

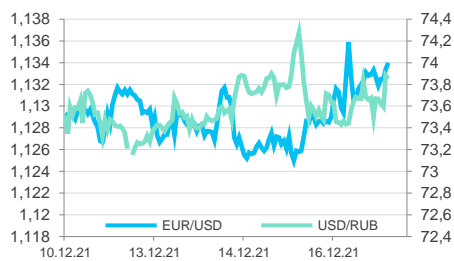
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:07МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,5708	-0,38%	-0,4%
USD/RUB	73,852	+0,26%	+0,1%
EUR/RUB	83,762	+0,16%	-7,3%
EUR/USD	1,134	+0,11%	-7,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 222,51	+0,5%	-5,3%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	+325 б.п.
UST 10Y	1,42%	-1 б.п.	+50 б.п.
Russia 2047	3,60%	0 б.п.	+46 б.п.
ОФЗ-26230	8,46%	+3 б.п.	+199 б.п.
Brent, \$/баррель	74,30	-0,96%	+43,4%
Золото, \$/гр. унцию	1 803,41	+0,24%	-4,9%
IMOEX	3 750,36	+0,00%	+14,0%
RTS	1 604,70	+4,13%	+15,7%
S&P 500	4 668,67	-0,87%	+24,3%
STOXX Europe 600	476,56	+0,00%	+19,4%
Shanghai Composite	3 642,72	-0,88%	+4,9%

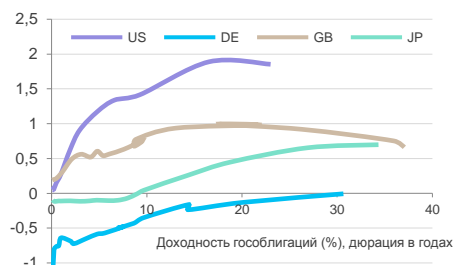
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	95,922	-0,12%	+6,7%
GBP/USD	1,3331	+0,09%	-2,5%
USD/CNY	6,3687	+0,02%	-2,4%
USD/JPY	113,57	-0,11%	+10,0%
CHF/USD	0,9182	-0,10%	+3,7%
AUD/USD	0,7166	-0,24%	-6,9%
USD/CAD	1,2798	+0,22%	+0,5%
NZD/USD	0,6777	-0,29%	-5,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-2 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,61%	0 б.п.	-4 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,10%	+1 б.п.	+7 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,42%	-1 б.п.	+50 б.п.
Bund 10Y	-0,35%	-1 б.п.	+22 б.п.
Gilt 10Y	0,75%	-1 б.п.	+55 б.п.
Japan GB 10Y	0,04%	0 б.п.	+2 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,36%	-2 б.п.	+309 б.п.
MOSPRIME 1M	8,81%	+3 б.п.	+407 б.п.
MOSPRIME 3M	9,16%	+1 б.п.	+424 б.п.
MOSPRIME 6M	9,28%	+1 б.п.	+437 б.п.
NDF USDRUB 3M	8,27%	-2 б.п.	+457 б.п.
NDF USDRUB 6M	8,68%	-2 б.п.	+488 б.п.
NDF USDRUB 12M	8,89%	-2 б.п.	+486 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- S&P 500 снизился вместе с доходностью трежерис. Вероятно, инвесторы все же считают ужесточение позиции ФРС и омикрон потенциальными угрозами для экономики и рынка акций
- В 13:30 мск Банк России объявит решение по денежно-кредитной политике. Рынок ждет повышения ключевой ставки на 0,5-1,0%, прогноз «Открытие Research» составляет +0,75% до 8,25% ([перейти](#))
- Центробанки по всему миру начинают приоритизировать борьбу с инфляцией. Вчера Банк Англии неожиданно поднял ключевую ставку, а ЕЦБ пытается смягчить сворачивание стимулирующих мер
- Банк Японии сегодня подтвердил мягкость курса денежно-кредитной политики. Его позиция резко контрастирует с позицией большинства других ведущих ЦБ
- Сенат США принял закон о запрете на импорт товаров из Синьцзяна, если только не будет доказано, что они производятся без использования принудительного труда. Обе главные политические партии США настроены на ужесточение позиции в отношении Китая
- Adobe Inc отчитался за IV квартал и полный 2021 финансовый год. Акции компании подешевели по итогам торгов в четверг на 10,2%, но мы считаем, что рынок недооценивает ее перспективы ([перейти](#))
- FDA предупредило Medtronic о ряде претензий к производимому компанией оборудованию для лечения диабета. Мы считаем снижение акций Medtronic благоприятной возможностью для формирования долгосрочной позиции ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В четверг рынок акций РФ показал сильный рост, продолжив отскок из области достигнутых во вторник многомесячных минимумов. Этому способствовало, как отсутствие крупных продавцов, которые были выброшены с рынка еще в понедельник-вторник, так и общее усиление спроса на рискованные активы после ожидаемого решения ФРС ускорить сворачивание программы покупки активов.

Рынок акций РФ выглядел заметно лучше рынка акций развитых стран, что неудивительно, учитывая его сильную перепроданность. Индексы Мосбиржи и РТС пока не выглядят краткосрочно перекупленными и могут продолжить рост как минимум к своим 200-дневным скользящим средним (еще +2-3%), но для этого было бы хорошо, чтобы внешний фон хотя бы не ухудшался (судя по вчерашней слабости рынка акций США, для этого есть предпосылки). Впрочем, устойчивость рынка акций РФ вечером четверга на фоне снижения S&P 500 и Nasdaq внушает определенный оптимизм.

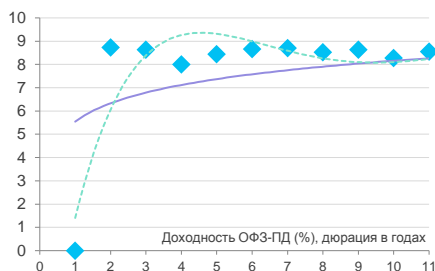
Сегодня форвардный коэффициент «цена/прибыль» индекса Мосбиржи составляет 5,87x (область минимальных значений с начала пандемии), а его форвардная дивидендная доходность — 8,93%. По этим показателям рынок акций РФ стоит в 2–7 раз дешевле развивающихся (MXEF) и развитых рынков (Stoxx Europe 600/S&P 500). Мы полагаем, что благодаря фундаментальной недооцененности и дальнейшему росту мировой экономики к концу следующего года индекс Мосбиржи может вырасти с текущих уровней на 25–30%.

Сегодня Банк России может повысить ключевую ставку на 0,5–1,0% (таков разброс прогнозов экономистов, опрошенных агентством Bloomberg). По прогнозу «Открытие Research», на последнем в этом году заседании регулятора ключевая ставка может быть повышена на 75 б.п. до 8,25%. Однако сценарий повышения ставки сразу на 100 б.п. сейчас преобладает на рынке, и его также нельзя исключать. В пользу менее радикального шага говорит замедление темпов роста экономики, стабилизация — пусть и на высоком уровне — инфляционных ожиданий населения, а также динамика годовых темпов инфляции.

Олег Сыроваткин

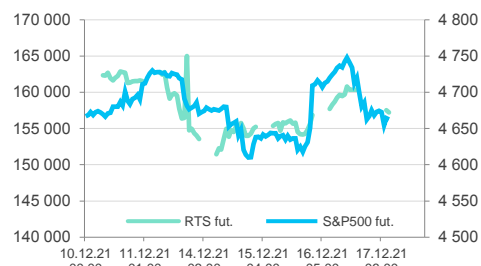
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,46%	+1 б.п.	+50 б.п.
Russia 2030	1,99%	0 б.п.	+35 б.п.
Russia 2047	3,60%	0 б.п.	+46 б.п.
ОФЗ-26205	8,73%	+1 б.п.	+388 б.п.
ОФЗ-26223	8,71%	-8 б.п.	+370 б.п.
ОФЗ-26230	8,46%	+3 б.п.	+199 б.п.



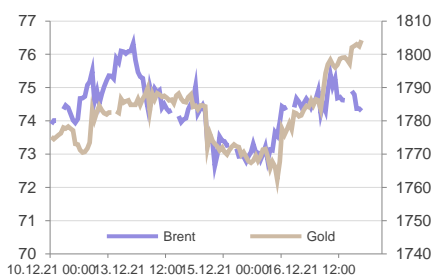
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 750,36	+0,00%	+14,0%
RTS	1 604,70	+4,13%	+15,7%
S&P 500	4 668,67	-0,87%	+24,3%
STOXX Europe 600	476,56	+0,00%	+19,4%
Shanghai Composite	3 642,72	-0,88%	+4,9%
Nikkei 225	29 066,32	+2,13%	+5,9%
FTSE 100	7 260,61	+1,25%	+12,4%
DAX 30	15 636,40	+0,00%	+14,0%
Bovespa	108 326,3	+0,83%	-9,0%
BSE Sensex	57 224,90	-1,17%	+19,8%
MSCI World	3 167,33	-0,25%	+17,7%
MSCI EM	1 223,89	+0,77%	-5,2%
VIX	20,57	+1,28 пт	-2,18 пт
RVI	33,97	+0,56 пт	+0,96 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	96,81	-0,24%	+24,0%
Brent, \$/баррель	74,30	-0,96%	+43,4%
WTI, \$/баррель	71,59	-1,09%	+47,5%
Urals, \$/баррель	73,36	+0,00%	+43,9%
Пр. газ (US), \$/10 мBtu	3,744	-0,58%	+47,5%
Золото, \$/гр. унцию	1 803,41	+0,24%	-4,9%
Серебро, \$/тр. унцию	22,46	+0,00%	-14,8%
Палладий, \$/тр. унцию	1 722,46	-0,42%	-29,6%
Платина, \$/тр. унцию	936,51	+0,02%	-12,1%
Никель, \$/тонну	19 624,00	+2,66%	+18,1%
Медь, \$/тонну	9 507,50	+3,35%	+22,4%
Алюминий, \$/тонну	2 667,00	+2,70%	+34,7%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+1,80%	-28,7%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,61%	+63,2%
Пшеница, центов/бушель	770,50	+0,00%	+20,3%
BTC/USD	47 677,89	-0,91%	+64,5%



Зарубежный фондовый рынок

В четверг S&P 500 снизился на 0,87%, вновь отступив от исторических максимумов, а индексы технологических компаний Nasdaq Composite и Nasdaq 100 отыграли почти весь рост вечера среды. Nasdaq 100 снизился на 2,61%, что стало антирекордом с 28 сентября.

Интересно, что несмотря на снижение S&P 500, 8 из 11 его основных секторов закрылись в плюсе – общую негативную динамику индекса благодаря своему огромному весу определили технологические компании, которые стали главным аутсайдером четверга. Наилучшую динамику в S&P 500 показали циклические сектора – финансы, производство материалов и энергетика.

Нервные колебания S&P 500 в области исторических максимумов, которые продолжаются с 22 ноября, могут быть обусловлены продажами крупных игроков. Нечто подобное, когда дни сильного роста и сильного падения чередовались, следуя один за другим, наблюдалось осенью 2007 года, когда рынок акций США формировав долгосрочную вершину. Впрочем, резкие движения последней пары дней могут объясняться и сегодняшней крупной экспирацией опционов.

Олег Сыроваткин

Adobe отчитался за IV квартал и полный 2021 финансовый год

ADBE \$693

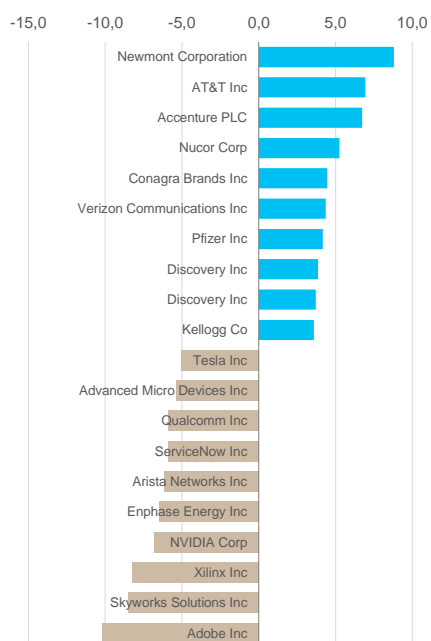
Событие: в 2021 финансовом году Adobe достиг выручки в размере \$15,79 млрд (+23% г/г), скорректированная операционная маржа за год увеличилась на 3,1% до 46%, разведенная прибыль на акцию (EPS) non-GAAP составила \$12,48 (+24% г/г), на уровне ожиданий; выручка сегмента Digital Media выросла на 25% до \$11,52 млрд, а сегмента Digital Experience – на 24% до \$3,87 млрд, операционная прибыль non-GAAP составила \$7,26 миллиарда (+31% г/г), за год Adobe показал рекордный свободный денежный поток (FCF) в размере \$6.9 миллиарда. Менеджмент ожидает, что за полный 2022 фин. год консолидированная выручка вырастет примерно на 14% до \$17,9 млрд, и оба сегмента Digital Media и Digital Experience вырастут также на 14%. Прибыль на акцию (EPS) non-GAAP составит \$13,7.

Наш взгляд: финансовые показатели Adobe в 2021 финансовом году оказались очень сильными: они вышли на уровне консенсуса аналитиков, однако значительно опередили годовые цели менеджмента, озвученные в 2020 году. При этом акции ADBE подешевели по итогам торгов в четверг на 10,2%. Судя по всему, инвесторов разочаровал прогноз на будущий год, который оказался хуже предыдущих ожиданий: на \$300 млн ниже по выручке, и на \$0,50 ниже по EPS non-GAAP. Однако стоит учесть, что более консервативный прогноз менеджмента связан с более сильным долларом США, а также более высокой базой 2021 фискального года, в который вошла дополнительная неделя (53 недели вместо 52), добавившая \$267 млн к выручке в начале 2021 года. Если это учитывать при дальнейшем сопоставлении показателей, рост выручки в 2022 году составит уже 17% вместо 13%, и прогноз менеджмента уже не выглядит таким слабым. Также, если посмотреть на важнейшую метрику для SaaS компаний - RPO, которая характеризует текущую и будущую отложенную контрактную выручку, которая еще не была признана, то данный показатель вырос на 23% г/г до \$13,99 млрд, что вселяет дополнительную уверенность в качественном росте будущих доходов ADBE.

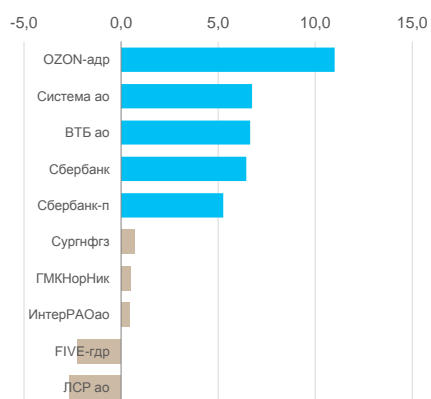
За последние два года жизни в ковидном мире мы стали свидетелями глубокого глобального перехода ко всему цифровому. Рынок креативного ПО продемонстрировал солидный структурный рост и будет продолжать расти благодаря увеличению спроса на интернет-контент, создаваемый креативными профессионалами, маркетологами и другими специалистами, особенно в сфере новой тематики развития метавселенных, для которых требуется огромный объем нового контента. А с расширением соцсетей предпринимчивые создатели контента могут привлечь большое количество подписчиков, так и монетизировать свои увлечения, продукты или услуги. Мы живем в то время, когда контент, креативность и дизайн никогда не ценились так высоко, где контент подпитывает мировую экономику, где потребление цифровых технологий стремительно растет и практически каждый бизнес нуждается в цифровом присутствии. Учитывая лидирующее положение Adobe в сегментах креативного дизайна и электронного документооборота, включая растущий совокупный адресный рынок, объем которого оценивается компанией в \$205 млрд к 2024 году, мы считаем, что бизнес Adobe продолжит расти темпами около 15% в ближайшие 5 лет с ежегодным улучшением маржи, что приведет к более высоким темпам роста FCF, прибыли и, соответственно, цены акций.

Антон Руденко

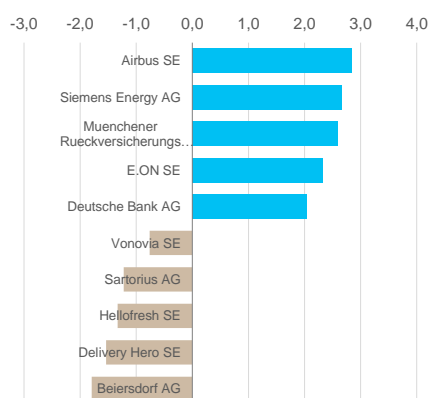
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



FDA предупредило Medtronic о ряде претензий к производимому компанией оборудованию для лечения диабета

MDT \$131

Событие: крупнейший производитель медицинского оборудования Medtronic сообщил, что получил письмо с предупреждением от Управления по контролю за продуктами и лекарствами США (FDA). Оно было направлено на калифорнийский адрес компании, где находится штаб-квартира ее бизнеса по лечению диабета.

Наш взгляд: в письме основное внимание уделяется несоответствию конкретных требований регулятора к системе «качества медицинского оборудования, оценки рисков, корректирующих и предупреждающих действий, рассмотрения жалоб, отзыва устройств и сообщениях о неблагоприятных последствиях». Письмо с предупреждением последовало за инспекцией FDA и может привести к отзыву систем доставки инсулина, производимых Medtronic - устройств инсулиновых помп MiniMed 600, MiniMed 508 и Paradigm. Менеджмент MDT заявил, что стремится полностью устранить все недочеты как можно быстрее, и продолжит сотрудничать с FDA, привлекая ресурсы компании, а также внешних экспертов.

FDA в октябре 2021 года уже сообщало об отзыве данных систем инсулиновых помп из-за потенциальных рисков кибербезопасности, согласно которым третье лицо потенциально может управлять по беспроводной связи инсулиновой помпой MiniMed вместо пациента. Вероятно, текущее предписание FDA затрагивает ту же проблему. В 2021 финансовом году выручка сегмента «Диабет» составила \$2,4 млрд, составив незначительную долю - около 8% - совокупных продаж группы. Поэтому мы считаем, что влияние указанного выше события на общую прибыль компании будет ограниченным, поскольку MDT также имеет хороший пайплайн по запуску новых продуктов, а его текущий портфель устройств широко диверсифицирован. Новая операционная модель приведет к большей эффективности бизнеса, высокому FCF и двузначному доходу для акционеров. Поэтому, на наш взгляд, текущая распродажа акций MDT выглядит благоприятной возможностью для формирования долгосрочной позиции.

Антон Руденко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
17 декабря	Заседание Банка Японии	-0,1% годовых	\$\$\$
	Заседание Банка России	8,5% годовых	\$\$\$
	Индексы потребительских цен в Еврозоне, ноябрь	+4,9% г/г	\$\$\$
	Индексы цен производителей в Германии, ноябрь	+20,0% г/г	\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий в Германии от IFO, декабрь		\$\$\$
	Экспирация квартальных деривативов на основные индексы в США		\$\$\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
17 декабря	"Роснефть", Совет директоров		\$\$\$
20 декабря	Micron, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$2,116	\$\$
	Nike, квартальный отчёт (после закрытия рынка)	EPS \$0,627	\$\$\$

Источники: Bloomberg, эмитенты

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	295,89	6 726	Покупать	8,2%	366,00	23,7%	6,5%	6,2%	5,9	5,0	1,2	1,1
Газпром	GAZP	328,39	7 773	Покупать	12,2%	404,10	23,1%	2,9%	53,1%	4,1	3,4	3,9	3,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 729	4 697	►	6,5%	7 795	15,8%	4,3%	29,7%	8,2	6,3	3,9	3,6
Яндекс	YNDX	4 610	1 652	►	0,0%	6 000	30,2%	4,4%	-10,4%	n/a	61,7	74,7	30,9
ГМК Норильский никель	GМКN	21 310	3 368	▲	3,8%	28 000	31,4%	0,5%	-9,2%	6,1	6,7	4,6	5,4
НОВАТЭК	NVTK	1 653	5 041	►	1,7%	1 700	2,8%	2,8%	38,0%	15,5	11,4	16,2	14,6
Polymetal International	POLY	1 260	593	►	2,6%	1 500	19,0%	2,3%	-26,1%	7,2	6,9	5,8	5,6
Полюс	PLZL	12 850	1 716	►	2,1%	14 500	12,8%	2,0%	-15,9%	8,9	8,7	6,7	7,2
Роснефть	ROSN	573,0	6 077	►	3,1%	550,0	-4,0%	4,6%	29,4%	5,3	4,9	5,2	3,7
Магнит	MGNT	5 752	590	►	4,5%	5 500	-4,4%	2,9%	6,1%	13,6	11,2	6,0	5,0
Татнефть АО	TATN	483,1	1 123	▲	3,4%	600,0	24,2%	3,3%	-5,8%	6,5	5,1	4,0	3,2
Сургутнефтегаз АО	SNGS	39,70	1 731	►	1,8%	35,00	-11,8%	0,7%	13,2%	3,5	3,8	0,5	0,4
X5 Retail Group	FIVE	2 011	545	▲	5,5%	2 700	34,3%	-2,3%	-27,3%	14,9	10,6	5,1	5,2
МТС	MTSS	287,0	574	Покупать	13,1%	353,0	23,0%	2,2%	-12,0%	7,5	7,4	4,7	4,6
Mail.Ru Group	MAIL	-	232	▲	-	1 500	-	4,6%	n/a	n/a	15,6	11,4	7,0
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,24	---	►	3,9%	42,00	9,8%	1,2%	-4,2%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 113	1 227	▼	1,4%	5 700	-6,7%	3,9%	149,9%	20,8	16,5	7,5	6,9
Мосбиржа	MOEX	147,8	337	►	7,4%	167,0	13,0%	2,1%	-9,5%	12,3	11,3	2,5	2,3
НЛМК	NLMK	209,5	1 261	►	10,2%	250,0	19,3%	4,8%	-1,7%	4,0	4,9	3,1	3,9
Сбербанк АП	SBERP	278,4	---	Покупать	8,7%	330,0	18,5%	5,3%	11,8%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,297	450	▲	5,1%	5,500	28,0%	0,4%	-18,4%	3,3	4,0	1,7	1,7
АЛРОСА	ALRS	116,62	868	►	7,5%	135,00	15,8%	0,9%	20,9%	8,5	8,8	6,4	5,9
Северсталь	CHMF	1 507	1 267	►	8,7%	1 700	12,8%	4,8%	20,5%	5,0	5,7	3,6	4,1
ВТБ	VTBR	0,0462	604	Активно покупать	14,3%	0,0674	45,8%	6,7%	20,6%	2,4	3,1	0,3	0,4
Ростелеком АО	RTKM	85,38	297	►	6,7%	100,00	17,1%	1,2%	-10,7%	10,3	7,3	4,1	3,7
Фосагро	PHOR	5 895	765	►	4,4%	4 300	-27,1%	3,8%	88,0%	7,6	6,0	5,9	4,6
Ozon Holdings	OZON	2 405	521	▲	0,0%	4 600	91,3%	11,0%	-25,1%	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	127,24	93	▲	10,8%	150,00	17,9%	3,1%	-10,4%	7,1	n/a	5,4	n/a
Петропавловск	POGR	20,65	81	Активно покупать	0,0%	39,00	88,9%	3,4%	-35,9%	57,0	6,5	6,4	3,9
Транснефть АП	TRNFP	155 000	---	►	6,6%	150 000	-3,2%	2,8%	9,2%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	67,77	1 048	Активно покупать	0,0%	93,80	38,4%	5,0%	78,1%	4,9	4,3	9,2	10,4
АФК Система	AFKS	23,53	229	Покупать	1,9%	46,20	96,4%	6,7%	-18,4%	19,5	11,9	4,3	3,8
Аэрофлот	AFLT	60,16	147	►	0,0%	65,00	8,0%	2,6%	-15,4%	n/a	5,7	9,1	4,4
Татнефть АП	TATNP	443,2	---	▲	3,7%	570,0	28,6%	3,1%	-7,6%	---	---	---	---
ММК	MAGN	63,41	710	►	8,4%	70,00	10,4%	2,7%	19,6%	3,7	4,2	2,6	2,7
ПИК	PIKK	1 081,0	721	Покупать	5,1%	1 470,0	36,0%	1,8%	84,3%	6,4	7,2	11,0	7,1
РусГидро	HYDR	0,739	324	►	8,1%	0,880	19,1%	2,0%	-4,4%	8,5	5,3	3,6	3,5
Globaltrans	GLTR	577,6	103	Активно покупать	8,7%	640,0	10,8%	1,3%	28,6%	13,5	7,6	6,2	4,7
ФСК ЕЭС	FEES	0,16	207	►	10,5%	0,21	29,7%	2,1%	-23,8%	3,7	3,1	3,1	2,9
HeadHunter	HHRU	3 721	188	►	0,5%	3 400	-8,6%	-0,3%	69,4%	43,4	25,8	26,6	18,4
QIWI	QIWI	573,0	36	►	12,7%	770,0	34,4%	-0,3%	-24,2%	2,3	4,6	0,2	0,3
ЛСР	LSRG	604,0	62	▲	1,8%	900,0	49,0%	-0,3%	-30,0%	3,9	4,7	4,3	4,1
Совкомфлот	FLOT	73,62	175	▲	9,0%	110,00	49,4%	-0,3%	-21,4%	47,8	10,1	7,2	6,0
МКБ	CBOM	6,489	217	►	1,7%	6,500	0,2%	-0,3%	7,0%	5,3	7,4	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,124	228	►	2,2%	1,400	24,5%	-0,3%	-35,2%	3,9	2,3	3,7	3,2
Юнипро	UPRO	2,585	163	Покупать	12,3%	3,170	22,6%	-0,3%	-7,0%	10,6	7,8	6,0	4,8
MD Medical Group	MDMG	802,9	61	►	2,5%	900,0	12,1%	-0,3%	78,3%	11,2	9,3	8,4	7,1
Etalon Group	ETLN	86,88	34	▲	13,8%	140,00	61,1%	-0,3%	-30,4%	12,7	4,1	5,2	3,7
М.Видео	MVID	486,0	87	►	7,4%	670,0	37,9%	-0,3%	-31,4%	7,8	7,1	4,2	4,6
Лента	LNTA	204,50	100	►	0,0%	240,00	17,4%	-0,3%	-16,7%	6,0	7,5	4,4	4,2
Русагро	AGRO	1 162	153	Держать	5,6%	1 148	-1,2%	-0,3%	45,4%	3,7	6,3	6,7	7,3
Энел Россия	ENRU	0,870	31	►	9,8%	0,800	-8,1%	-0,3%	-4,6%	10,5	10,0	8,1	5,7
Самолет	SMLT	5 040,80	372	Покупать	1,6%	6 301	25,0%	-0,3%	428,4%	198,9	9,8	41,7	6,9
ОГК-2	OGKB	0,631	70	Активно покупать	11,4%	0,990	57,0%	-0,3%	-13,7%	4,5	3,2	2,9	2,6
БСП	BSBP	83,31	40	►	4,2%	70,00	-16,0%	-0,3%	55,5%	2,6	2,6	0,4	0,4

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

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер» (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

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

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования