

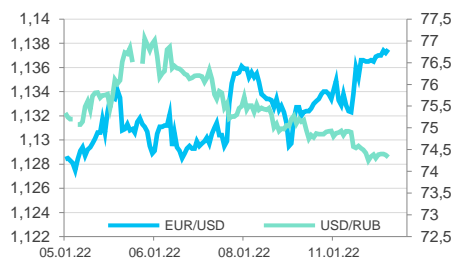
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:23МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8355	-0,39%	+0,7%
USD/RUB	74,3136	+0,11%	-1,1%
EUR/RUB	84,541	-0,08%	-1,1%
EUR/USD	1,1375	+0,10%	+0,0%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 343,34	-0,1%	+2,1%
Ключевая ставка ЦБ	8,50%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,73%	-1 б.п.	+22 б.п.
Russia 2047	3,85%	0 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26230	8,61%	+1 б.п.	+20 б.п.
Brent, \$/баррель	83,77	+0,06%	+7,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 820,70	-0,07%	-0,5%
IMOEX	3 785,29	+1,25%	-0,1%
RTS	1 595,45	+1,93%	-0,0%
S&P 500	4 713,07	+0,92%	-1,1%
STOXX Europe 600	483,08	-0,39%	-1,0%
Shanghai Composite	3 582,40	+0,42%	-1,6%

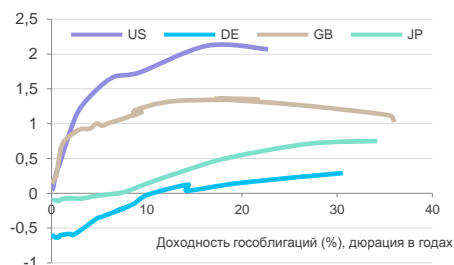
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXU	95,547	-0,08%	-0,1%
GBP/USD	1,3643	+0,06%	+0,8%
USD/CNY	6,3645	-0,14%	+0,1%
USD/JPY	115,3	+0,02%	+0,2%
CHF/USD	0,9231	+0,01%	+1,1%
AUD/USD	0,7215	+0,08%	-0,7%
USD/CAD	1,255	-0,19%	-0,7%
NZD/USD	0,6793	+0,10%	-0,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	0 б.п.	+3 б.п.
EURIBOR 3M EUR	0,00%	0 б.п.	+58 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,50%	0 б.п.	+24 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,03%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,73%	-1 б.п.	+22 б.п.
Bund 10Y	-0,02%	+1 б.п.	+16 б.п.
Gilt 10Y	1,17%	0 б.п.	+20 б.п.
Japan GB 10Y	0,13%	-2 б.п.	+6 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	8,04%	-9 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 1M	9,02%	-1 б.п.	+1 б.п.
MOSPRIME 3M	9,49%	0 б.п.	-1 б.п.
MOSPRIME 6M	9,66%	+1 б.п.	0 б.п.
NDF USDRUB 3M	8,76%	0 б.п.	+27 б.п.
NDF USDRUB 6M	9,15%	0 б.п.	+34 б.п.
NDF USDRUB 12M	9,25%	0 б.п.	+24 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит умеренно позитивным. азиатские фондовые индексы растут вместе с фьючерсами на S&P 500, а нефть торгуется в нулях
- В декабре рост потребительских цен в Китае замедлился до 1,5% г/г, а цен производителей – до 10,3% г/г. Снижение инфляционного давления дает возможность ЦБ страны смягчить денежно-кредитную политику
- Глава ФРС Джером Пауэлл подтвердил, выступая в Сенате, намерение регулятора сделать все необходимое для сдерживания инфляции. В частности, ФРС может начать сокращать свой баланс в этом году, а темпы этого сокращения будут более быстрыми, чем в предыдущий раз, так как экономика США сегодня намного сильнее
- Сегодня в США будут опубликованы данные по потребительской инфляции за декабрь. Консенсус-прогноз опрошенных Bloomberg экономистов предполагает ее рост до 7% г/г с 6,8% г/г в ноябре
- Акционеры Evraz одобрили spin-off 90,9% пакета акций «Распадской». История выглядит однозначно как win-win и для Evraz, и для «Распадской» ([перейти](#))
- Take-Two приобретает компанию Zynga, сделка оценена в \$12,7 млрд. Слияние позволит ускорить мобильную трансформацию бизнеса Take-Two ([перейти](#))
- В США врачи пересадили пациенту генетически модифицированное сердце свиньи. Операция носила экспериментальный характер, однако открывает новые перспективы в трансплантологии ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

Российский рынок вчера вырос вместе с другими рынками акций, несмотря на отсутствие прогресса в переговорах Россия-Запад. Отсутствие плохих новостей – хорошие новости. Если оставить в стороне сами переговоры, то можно обратить внимание на подготовку диалога в «Нормандском формате», что предполагает поиск дипломатических решений для урегулирования конфликта на Востоке Украины и отсутствие «силового» варианта решения, как минимум пока. Интересно отметить, что акции второго эшелона с начала года мало реагируют на рост геополитической напряженности. Многие уже прилично прибавили в цене. А над «фишками», особенно госкомпаниями, ситуация пока довлеет, чем можно аккуратно воспользоваться.

Антон Затолокин

Предстоящие события:

Минфин опубликует план покупок валюты на ближайший месяц;

Совет Россия-НАТО обсудит требования РФ о нерасширении военного альянса;

уточненные данные по инфляции в РФ за декабрь и предварительные данные за период с 1 по 10 января;

Минфин также может опубликовать данные об объеме ФНБ за декабрь.

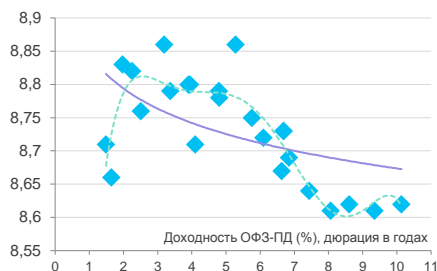
Акционеры Evraz одобрили spin-off 90,9% пакета акций «Распадской»

EVR, RASP; N/R

Событие: вслед за решением совета директоров акционеры Evraz на внеочередном собрании одобрили выделение угольных активов (spin-off), консолидированных на «Распадской» ([презентация](#)). Акционеры Evraz получат 0,4255 акции «Распадская» на каждую акцию Evraz, которыми они будут владеть по состоянию на 15 февраля 2022. Распределение акций «Распадской» между акционерами Evraz запланировано на 7 апреля 2022 года. Сделка потребует регуляторного одобрения в Великобритании. Evraz владеет 90,9% «Распадской». Компания сообщает, что «разделение двух направлений соответствует долгосрочным интересам акционеров, сотрудников, клиентов Evraz и иных заинтересованных сторон».

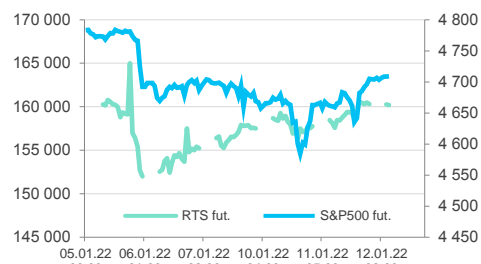
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,40%	+1 б.п.	-7 б.п.
Russia 2030	2,23%	0 б.п.	+9 б.п.
Russia 2047	3,85%	0 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26205	8,66%	+4 б.п.	+44 б.п.
ОФЗ-26223	8,83%	-2 б.п.	+45 б.п.
ОФЗ-26230	8,61%	+1 б.п.	+20 б.п.



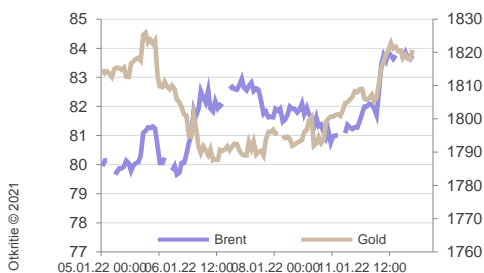
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 785,29	+1,25%	-0,1%
RTS	1 595,45	+1,93%	-0,0%
S&P 500	4 713,07	+0,92%	-1,1%
STOXX Europe 600	483,08	-0,39%	-1,0%
Shanghai Composite	3 582,40	+0,42%	-1,6%
Nikkei 225	28 222,48	-0,90%	-2,0%
FTSE 100	7 491,37	+0,62%	+1,2%
DAX 30	15 941,81	+1,10%	+0,4%
Bovespa	103 779,0	+1,80%	-1,1%
BSE Sensex	61 108,97	+0,81%	+4,9%
MSCI World	3 193,39	+0,86%	-1,2%
MSCI EM	1 243,04	+0,87%	+0,9%
VIX	18,41	-0,99 пт	+1,19 пт
RVI	33,50	+0,07 пт	+0,68 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	102,89	+0,12%	+3,8%
Brent, \$/баррель	83,77	+0,06%	+7,7%
WTI, \$/баррель	81,40	+0,22%	+8,2%
Urals, \$/баррель	83,13	+0,00%	+8,3%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	4,213	-0,85%	+12,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 820,70	-0,07%	-0,5%
Серебро, \$/тр. унцию	22,79	+0,12%	-1,1%
Палладий, \$/тр. унцию	1 917,89	-0,18%	-2,5%
Платина, \$/тр. унцию	971,09	+0,03%	+0,6%
Никель, \$/тонну	21 794,00	+4,78%	+5,0%
Медь, \$/тонну	9 719,50	+1,63%	-0,0%
Алюминий, \$/тонну	2 970,00	+1,31%	+5,8%
Железная руда (КНР), \$/т	126,75	+1,82%	+12,7%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 400,00	-0,43%	-2,4%
Пшеница, центов/бушель	768,00	-0,29%	-0,4%
BTC/USD	42 743,75	+0,14%	-7,7%



Наш взгляд: поскольку Evraz, хотя и контролирует активы в основном в России, но является глобальной компанией с листингом в Лондоне, то соответствие компании современной ESG-повестке является важным для сохранения привлекательности в глазах современных инвесторов. Поэтому шаг по spin-off «Распадской» является абсолютно оправданным и потенциально служит повышению акционерной стоимости Evraz. С точки зрения «Распадской», доля акций в свободном обращении вырастет, что даст российскому рынку ликвидный инструмент для целевого инвестирования в угольные активы с прозрачной дивидендной политикой - дивиденды раз в полгода в размере не менее 100% свободного денежного потока, если соотношение чистый долг/EBITDA составляет менее 1,0x, и не менее 50% свободного денежного потока, если соотношение чистый долг/EBITDA превышает 1,0x («Распадская» стремится поддерживать соотношение чистый долг/EBITDA на уровне ниже 2,0x). История выглядит однозначно как win-win и для Evraz, и для «Распадской».

Антон Затолокин

Зарубежный фондовый рынок

С конца ноября S&P 500 колеблется в широком диапазоне, и амплитуда этих колебаний указывает на продолжающуюся ротацию между секторами индекса. Похоже, что инвесторы уже учли в ценах акций не только омикрон, но и перспективы довольно быстрых темпов повышения ставок в США в этом году. Однако публикация протокола декабрьского заседания ФРС добавила еще один фактор беспокойства – возможность сокращения баланса ФРС, к которому регулятор может приступить вскоре после начала повышения ставок. Недавний всплеск волатильности, спровоцированный публикацией этого документа 5 января, вероятно, был обусловлен именно тем, что инвесторы переоценивали активы с учетом перспектив количественного ужесточения.

Выступая вчера перед банковским комитетом Сената, глава ФРС Джером Пауэлл отметил, что оба мандата регулятора – обеспечение ценовой стабильности и максимальной занятости - равноценны, однако на какое-то время ФРС может больше сфокусироваться на первом из них. По его словам, высокая инфляция представляет серьезную угрозу достижению максимальной занятости. Джером Пауэлл обычно более сдержан в своих заявлениях, чем его коллеги по ФРС, и вчера он ограничился лишь указанием на то, что регулятор может приступить к сокращению баланса в этом году, но темпы этого сокращения будут более быстрыми, чем в предыдущий раз, так как экономика США сегодня намного сильнее.

Возможно, Пауэлл также хотел несколько успокоить рынки, которые довольно бурно отреагировали на публикацию декабрьского протокола, и дать инвесторам возможность более спокойно переварить новую информацию. Как бы там ни было, после пятнадцатого снижения S&P 500 закрыл сессию вторника ростом, наилучшую динамику показали акции циклических компаний, а главными аутсайдерами оказались защитные сектора. Теперь внимание рынка смещается на данные по потребительской инфляции в США за декабрь, которые будут опубликованы сегодня в 16:30 мск.

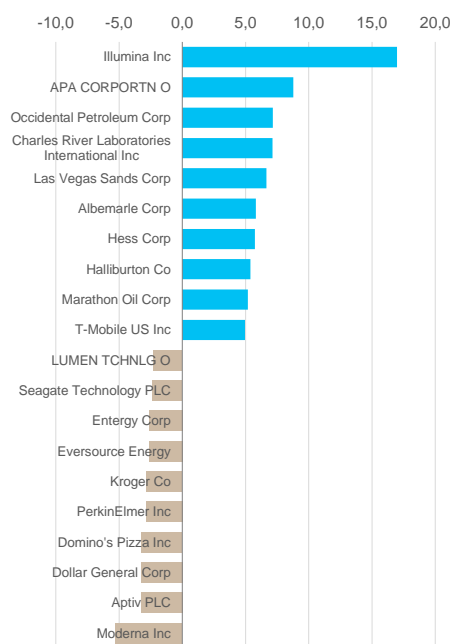
Олег Сыроваткин

Взгляд трейдера

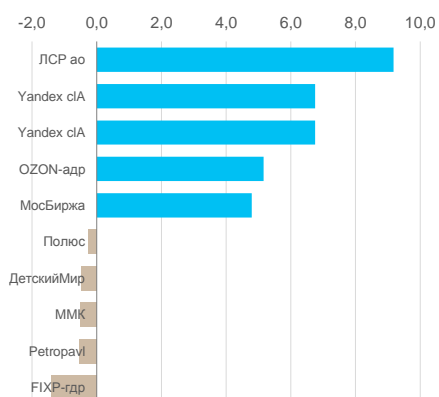
Выкуп падения на американском и глобальном рынках акций вчера продолжился. Одновременно укрепилась цена на казначейские облигации США. Формальным поводом для ускорения роста вчера стало выступление главы ФРС Джерома Пауэлла перед Сенатом США, в котором он «заверил», что ужесточение монетарной политики будет происходить без ущерба для экономического роста. Собственно, в этом и есть мандат ФРС. Если смотреть на ситуацию проще, то спекулятивная атака на рынки (рынки и спекуляции неразделимы), проведенная в условиях низкой ликвидности, заканчивается, а возвращающиеся на рынок инвесторы выкупают активы по более привлекательным ценам. Мы тоже считаем, что стоит присоединиться к покупкам, особенно в технологическом секторе, как наиболее пострадавшем. При этом до конца сбрасывать со счетов возможный рост волатильности в ближайшие недели и дни нельзя – в мире идет массовый рост заболеваемости штаммом «омикрон» COVID-19. Но более вероятно, что волатильность может в этот раз кончиться акций циклических секторов, которые сильно прибавили с начала года.

Антон Затолокин

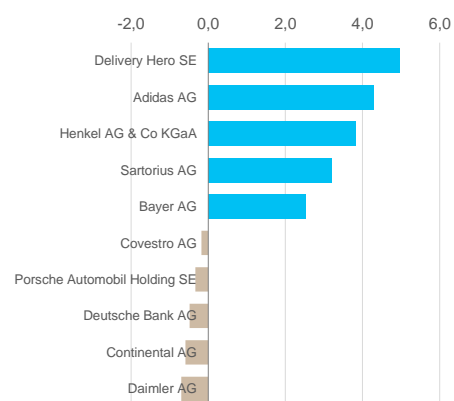
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



Take-Two приобретает компанию Zynga, сделка оценена в \$12,7 млрд

TTWO, ZNGA, N/R, ATVI, покупать \$113

Событие: 10 января Take-Two объявил о покупке Zynga, издателя мобильных игр. Сделка оценена в \$12,7 млрд или \$9,86 за акцию, из которых \$3,50 будет выплачено наличными, а остальные \$6,36 – акциями Take-Two. Предложение представляет собой премию в 64% к цене закрытия акций Zynga 7 января и находится на 20% ниже 52-недельного максимума. Take-Two профинансирует денежную часть сделки за счет наличных средств и нового предложения долга.

Наш взгляд: планируется, что сделка с Zynga трансформирует бизнес Take-Two (владеет такими известными франшизами, как GTA, Mafia, Civilization), благодаря чему примерно 50% чистых заказов компании будет приходиться на мобильные игры. Менеджмент рассчитывает и на потенциальные возможности создания мобильных версий франшиз Take-Two, а также кросс-платформенного переноса новых игр Zynga. Также в компании ожидают, что сделка приведет к синергии затрат в размере \$100 млн и синергии выручки в долгосрочной перспективе в размере \$500 млн, которая не включает новые проекты.

Маловероятно, что сделка столкнется с большим сопротивлением со стороны регулирующих органов, учитывая размер обеих компаний и острую конкуренцию как на рынке традиционных, так и на рынке мобильных видеоигр. Однако существует вероятность задержек с рассмотрением сделки антимонопольными органами, а также возможность появления других претендентов на Zynga, что, вероятно, может отсрочить закрытие сделки на второе полугодие 2022г. Подобные риски нашли отражение в текущей арбитражной премии в 16,8% (по ценам закрытия 10.01.2022г).

На наш взгляд, сделка оправдана с точки зрения перспективы бизнеса (рынок мобильных игр -наиболее динамичный в игровой индустрии), однако в эффективности аллокации капитала есть сомнения. Take-Two заплатит за Zynga 17,5x EV/EBITDA'2022. В свое время, в 2015 г., Activision Blizzard заплатил \$4,7 млрд за покупку King по мультипликатору 6,7x EV/EBITDA, и бизнес King с тех пор нарастил EBITDA более чем на 40%. Сопоставимые темпы роста ожидаются и у бизнеса Zynga, однако переплата даже в текущих реалиях высоких оценок выглядит несколько неоднозначной для акционеров TTWO.

Иван Авсейко

В США врачи пересадили пациенту генетически модифицированное сердце свиньи

UTHR, KNSA, N/R,

Событие: в последней попытке спасти жизнь врачи Медицинского центра Университета Мэриленда пересадили генетически модифицированное свиное сердце пациенту Дэвиду Беннету, 57-летнему разнорабочему из Мэриленда. Через три дня после экспериментальной операции он чувствует себя хорошо, и его наблюдают врачи на предмет проблем с иммунной системой и других осложнений.

Наш взгляд: пока еще слишком рано рассуждать о том, будет ли данный метод работать – операция носила экспериментальный характер. Около десяти лет назад Беннету также пересадили клапан сердца свиньи, который наряду с трансплантатами кожи свиньи обычно используется у людей. Беннет имеет неизлечимую болезнь сердца, при этом в силу патологии обычная пересадка органов была невозможной. По словам доктора Мухаммада Мохиуддина, научного руководителя программы по ксенотрансплантации в Университете Мэриленда, если данный метод сработает, то в будущем, возможно, у пациентов «будет бесконечный запас этих органов». В общей сложности 106 657 человек в настоящее время находятся в списке ожидания на трансплантацию в США, и более 6 200 пациентов умирают каждый год, не дожив до трансплантации.

Несколько биотехнологических компаний разрабатывают органы свиньи для трансплантации человеку, при этом сердце, использованное в последней операции, поступило от Revivicor, дочерней компании United Therapeutics. Орган был модифицирован, чтобы сделать его более приемлемым для человека, включая удаление и вставку 10 генов, препятствующих росту сердца после трансплантации. Также был использован новый препарат, произведенный Kiniksa Pharmaceuticals, чтобы предотвратить отторжение органа организмом пациента. Акции данных компаний отреагировали ростом.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
12 января	Заседание Совета Россия — НАТО		\$\$\$
	Выступление главы Банка Японии Харухико Куроды		\$
	Минфин объявит параметры бюджетного правила на ближайший месяц		\$
	Росстат опубликует статистику по инфляции за февраль		\$
	Публикация данных по потребительской инфляции в Китае за декабрь		\$
	Публикация данных по ценам производителей инфляции в Китае за декабрь		\$
	Публикация данных по промышленному производству в Еврзоне в ноябре		\$
	Публикация данных по потребительской инфляции в США за декабрь		\$
	Публикация «Бежевой книги» ФРС		\$
13 января	Публикация данных по первичным обращениям за пособием по безработице в США		\$
	Публикация данных по ценам производителей США за декабрь		\$
14 января	Публикация данных по внешней торговле Китая в декабре		\$
	Публикация данных по строительству и промышленному производству в Великобритании за декабрь		\$
	Публикация данных по торговому балансу Еврзоны за декабрь		\$
	Выступление председателя ЕЦБ Кристина Лагард		\$
	Публикация данных по розничным продажам за декабрь в США		\$
	Публикация индекса потребительского доверия Университета Мичигана за январь		\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
12 января	Бумаги ГМК «Норникель» будут торговаться последний день с дивидендами 1523,17 рублей на акцию		\$
	Lennar Corporation представит финансовый отчет за 2022 финансовый год		\$
	Jefferies Financial представит финансовый отчет за 2021 финансовый год		\$
13 января	«Алроса» представит данные по продажам за декабрь и весь 2021 год.		\$
	Delta Airlines представит финансовый отчет за 2021 финансовый год		\$
14 января	Бумаги «Распадской» будут торговаться последний день с дивидендами 28 рублей на акцию		\$
	JPMorgan Chase представит финансовый отчет за 2021 финансовый год		\$
	Wells Fargo представит финансовый отчет за 2021 финансовый год		\$
	BlackRock представит финансовый отчет за 2021 финансовый год		\$
	Citigroup представит финансовый отчет за 2021 финансовый год		\$

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	291,88	6 534	Покупать	9,1%	366,00	25,4%	0,3%	0,7%	5,8	5,2	1,1	1,1
Газпром	GAZP	343,74	8 102	Покупать	14,5%	404,10	17,6%	-0,1%	50,3%	4,3	3,5	4,0	3,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 816	4 691	Покупать	10,6%	7 995	17,3%	0,9%	19,1%	8,2	6,2	3,9	3,5
Яндекс	YNDX	4 338	1 547	►	0,0%	5 200	19,9%	6,7%	-15,3%	n/a	56,5	69,9	29,0
ГМК Норильский никель	NGKN	23 734	3 750	▲	12,9%	26 000	9,5%	0,8%	-8,5%	6,8	7,3	5,1	5,9
НОВАТЭК	NVTK	1 780	5 399	►	3,4%	1 800	1,1%	0,8%	27,0%	16,6	12,2	17,3	15,6
Polymetal International	POLY	1 240	581	▲	5,9%	1 500	21,0%	1,5%	-28,4%	7,1	7,4	5,7	6,0
Полюс	PLZL	12 381	1 658	▲	4,8%	14 900	20,3%	-0,3%	-19,7%	8,6	10,0	6,5	7,0
Роснефть	ROSN	613,6	6 455	►	8,2%	580,0	-5,5%	1,3%	29,3%	5,7	5,0	5,5	3,8
Магнит	MGNT	5 506	560	►	10,1%	5 500	-0,1%	0,8%	1,0%	12,9	10,3	5,9	4,8
Татнефть АО	TATN	508,2	1 160	▲	9,1%	560,0	10,2%	0,6%	-7,0%	6,7	5,2	4,1	3,3
Сургутнефтегаз АО	SNGS	40,32	1 734	►	1,7%	35,00	-13,2%	3,0%	7,1%	3,5	3,6	0,5	0,4
X5 Retail Group	FIVE	2 002	542	▲	9,3%	2 500	24,9%	-0,2%	-27,9%	15,0	10,5	5,1	5,4
МТС	MTSS	296,2	588	Покупать	12,7%	353,0	19,2%	0,4%	-11,4%	7,7	7,6	4,8	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	771	183	▲	0,0%	1 200	55,7%	1,1%	-62,3%	n/a	13,2	9,5	5,8
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,00	---	►	6,4%	40,00	2,6%	0,3%	-7,6%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	5 945	1 179	►	0,0%	5 700	-4,1%	2,7%	104,1%	20,2	16,4	7,3	6,7
Мосбиржа	MOEX	150,0	341	►	7,2%	167,0	11,3%	4,8%	-5,3%	12,4	11,4	2,5	2,4
НЛМК	NLMK	217,3	1 301	►	20,1%	240,0	10,5%	2,5%	-0,5%	4,1	5,3	3,2	4,1
Сбербанк АП	SBERP	278,2	---	Покупать	9,6%	330,0	18,6%	0,7%	7,9%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,390	455	▲	5,9%	5,500	25,3%	2,4%	-20,1%	3,3	n/a	1,7	n/a
АЛРОСА	ALRS	121,71	890	►	13,0%	129,00	6,0%	4,0%	13,3%	8,7	9,0	6,6	6,1
Северсталь	CHMF	1 572	1 318	►	17,9%	1 700	8,1%	1,7%	18,0%	5,1	6,2	3,7	4,9
ВТБ	VTBR	0,0503	645	Активно покупать	13,1%	0,0674	34,1%	3,0%	25,1%	2,5	n/a	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	83,83	290	►	6,9%	90,00	7,4%	0,1%	-15,5%	10,1	7,0	4,1	3,8
Фосагро	PHOR	5 811	756	►	12,3%	5 000	-14,0%	1,7%	73,7%	7,5	5,8	5,8	4,4
Ozon Holdings	OZON	2 054	444	▲	0,0%	4 100	99,6%	5,2%	-41,8%	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	124,42	91	▲	12,2%	150,00	20,6%	-0,5%	-5,9%	7,0	n/a	5,3	n/a
Петропавловск	POGR	18,91	73	Активно покупать	0,0%	39,00	106,2%	-0,5%	-40,6%	51,2	8,3	5,9	4,4
Транснефть АП	TRNFP	156 050	---	►	6,5%	150 000	-3,9%	0,1%	7,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	76,90	1 164	Активно покупать	0,0%	93,80	22,0%	0,6%	99,6%	5,4	5,1	10,0	11,8
АФК Система	AFKS	24,13	230	Покупать	1,9%	46,20	91,5%	2,0%	-22,6%	19,6	11,8	4,3	3,7
Аэрофлот	AFLT	63,20	154	►	0,0%	65,00	2,8%	0,1%	-14,8%	n/a	5,4	9,2	4,4
Татнефть АП	TATNP	466,4	---	Покупать	10,0%	541,0	16,0%	0,7%	-5,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	69,96	780	►	14,3%	65,00	-7,1%	-0,5%	21,0%	4,0	4,7	2,8	2,9
ПИК	PIKK	1 254,0	828	Покупать	4,8%	1 470,0	17,2%	2,7%	111,0%	7,3	8,2	12,1	7,8
РусГидро	HYDR	0,752	328	►	8,0%	0,830	10,4%	1,0%	-8,1%	8,7	n/a	3,6	n/a
Globaltrans	GLTR	610,0	108	Активно покупать	8,3%	640,0	4,9%	0,6%	25,6%	14,4	8,1	6,5	4,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,17	212	►	10,2%	0,18	7,5%	0,4%	-25,9%	3,8	3,2	3,1	3,0
HeadHunter	HHRU	3 513	178	►	1,7%	4 000	13,9%	-0,3%	70,1%	41,0	24,2	25,1	17,4
QIWI	QIWI	608,5	38	►	11,5%	610,0	0,2%	-0,3%	-20,7%	2,4	4,9	0,3	0,5
ЛСР	LSRG	690,0	71	▲	5,7%	700,0	1,4%	-0,3%	-23,4%	4,6	5,4	4,6	4,4
Совкомфлот	FLOT	76,26	181	▲	6,6%	99,00	29,8%	-0,3%	-17,4%	49,0	10,0	7,3	6,0
МКБ	CBOM	7,126	238	►	4,8%	6,500	-8,8%	-0,3%	12,2%	5,9	8,1	0,9	0,9
Россети	RSTI	1,167	234	►	2,1%	1,200	2,9%	-0,3%	-33,2%	4,0	2,4	3,7	3,3
Юнипро	UPRO	2,614	165	Покупать	13,4%	3,170	21,3%	-0,3%	-9,9%	10,8	n/a	6,0	n/a
MD Medical Group	MDMG	823,0	61	Покупать	4,9%	1 030,0	25,2%	-0,3%	76,1%	11,3	9,1	8,5	7,0
Etalon Group	ETLN	96,66	36	▲	12,4%	130,00	34,5%	-0,3%	-25,2%	13,8	4,4	5,4	3,9
М.Видео	MVID	475,0	85	►	13,7%	610,0	28,4%	-0,3%	-33,8%	7,6	8,9	4,2	4,7
Лента	LNTA	199,30	96	►	0,0%	220,00	10,4%	-0,3%	-24,7%	5,8	7,3	4,3	4,1
Русагро	AGRO	1 152	153	►	13,1%	1 280	11,1%	-0,3%	30,2%	3,8	6,6	6,8	7,4
Энел Россия	ENRU	0,862	30	►	9,9%	0,800	-7,2%	-0,3%	-7,6%	10,4	9,9	8,0	5,6
Самолет	SMLT	4 892,00	361	Покупать	1,7%	6 301	28,8%	-0,3%	411,3%	193,1	9,3	40,6	6,6
ОГК-2	OGKB	0,632	70	Активно покупать	11,4%	0,850	34,5%	-0,3%	-20,6%	4,5	3,4	2,9	2,6
БСП	BSBP	84,82	40	►	4,1%	77,00	-9,2%	-0,3%	52,7%	2,6	2,7	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 Руденко
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