

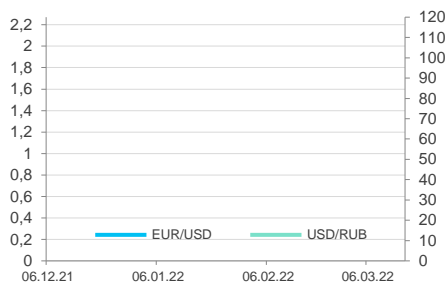
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:24МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,999	-2,70%	+1,0%
USD/RUB	74,785	-2,13%	-0,5%
EUR/RUB	80,2025	-2,07%	-6,2%
EUR/USD	1,08435	+0,08%	-4,64%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 700,90	-3,4%	+11,0%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	0,00 б.п.	+850 бп
UST 10Y	2,94%	+3 бп	+142 бп
Russia 2047	5,63%	0,00 б.п.	+192 бп
ОФЗ-26230	9,83%	-17 б.п.	+144 бп
Brent, \$/баррель	107,33	-0,91%	+38,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 951,03	-0,01%	+6,73%
IMOEX	2 271,05	-2,56%	-40,0%
RTS	961,46	+0,11%	-39,7%
S&P 500	4 393,66	-1,48%	-7,8%
STOXX Europe 600	461,57	-0,39%	-5,4%
Shanghai Composite	3 079,81	-2,26%	-15,4%

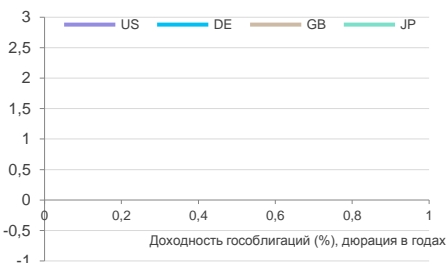
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	100,578	+0,19%	+5,1%
GBP/USD	1,30273	-0,31%	-3,7%
USD/CNY	6,4701	+0,30%	+1,84%
USD/JPY	128,20	-0,15%	+11,36%
USD/CHF	0,9540	+0,10%	+4,59%
AUD/USD	0,73947	-0,70%	+1,8%
USD/CAD	1,2600	+0,17%	-0,28%
NZD/USD	0,67514	-0,48%	-1,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	---	---	---
EURIBOR 3M EUR	---	---	---
LIBOR 3M GBP	---	---	---
LIBOR 3M JPY	---	---	---
U.S. Treasury 10Y	---	---	---
Bund 10Y	---	---	---
Gilt 10Y	---	---	---
Japan GB 10Y	---	---	---



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	---	---	---
MOSPRIME 1M	---	---	---
MOSPRIME 3M	---	---	---
MOSPRIME 6M	---	---	---
NDF USDRUB 3M	---	---	---
NDF USDRUB 6M	---	---	---
NDF USDRUB 12M	---	---	---

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- Вчерашние комментарии главы ФРС Джерома Пауэлла указывают на перспективы повышения ставок на 0,50% в мае и июне. Рынок акций США отреагировал на эти новости резким снижением, а доходности трейдерис вернулись в область недавних максимумов
- Китайский регулятор CSRC вчера вечером призвал некоторых крупнейших институциональных инвесторов страны активнее покупать акции. С начала года фондовый индекс CSI 300 снизился на 19%
- Потребительская инфляция в Японии ускорилась в марте 2022 г. до 1,2% г/г (максимум с октября 2018 года) с 0,9% г/г, ждали 1,1% г/г. Наибольший вклад в рост показателя внесли продукты питания, энергоносители, электричество и вода
- Вагит Алекперов покидает совет директоров и пост президента «ЛУКОЙЛа». Перспективы смены руководства компании были анонсированы еще в 2018 году ([перейти](#))
- Продажи «Группы ЛСР» в 1 кв. 2022 г. в денежном выражении более чем удвоились до 41 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2021 года. Далее последует провал, связанный с общим спадом в экономике и высокими процентными ставками ([перейти](#))
- «М.Видео-Эльдорадо» в 1 кв. 2022 г. увеличила общие продажи (GMV) на 28,1% г/г до 177,2 млрд рублей. Далее можно ожидать спада продаж, но его размер не будет соответствовать обвальному падению акций после февраля ([перейти](#))
- «Яндекс» отзывает прогноз финансовых показателей на 2022 год. Бизнес онлайн-рекламы имеет высокую прямую корреляцию с макроэкономической ситуацией в РФ, которая остается неопределенной ([перейти](#))
- ASML опубликовал результаты за 1 кв. 2022 года в соответствии с ожиданиями. Благодаря выгодному положению на рынке компания может увеличивать прибыль на акцию примерно на 20% г/г в течение ближайших 5 лет ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

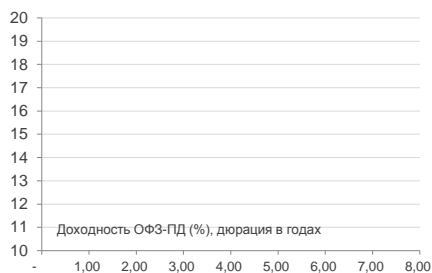
Несмотря на отмену штурма «Азовстали», российский рынок акций все равно упал в четверг: индекс МосБиржи снизился на 2,56% до 2 271,05 п. Боевые действия на линии соприкосновения на Востоке Украины активизировались. Переговорный процесс находится в замороженном состоянии. Есть сомнения, что стороны смогут к нему вернуться в ближайшие недели. Негатива наблюдалось больше в ликвидных акциях, но общий настрой на рынке слабый. Не исключено, что в ближайшие дни протестируем минимум по индексу МосБиржи от 24 февраля около 2 000 пунктов. Затяжной конфликт будет разрушительным для экономик обеих стран и обеспечит миру вдобавок к энергопереходу и эффектам пандемии COVID-19 длительные повышенные уровни инфляции. А это уже является глобальным негативом для фондовых рынков в мире.

Вчера Джером Пауэлл заявил, что ФРС видит рынок труда «очень горячим». Из этого все сделали предположение о вероятном повышении процентной ставки в мае на 0,5 п.п. и начали активно продавать акции. Сегодня это добавит негатива российскому рынку. Негатива российскому рынку добавил и уход с поста бессменного руководителя «ЛУКОЙЛа» Вагита Алекперова. Формально причиной называются персональные санкции. Для компании и для рынка очень важно, чтобы человек, сделавший очень много для становления первоклассной мировой энергетической компании и рыночной экономики в России, не покидал её. Акции «ЛУКОЙЛа» закрылись в районе сильного уровня поддержки в 4 000 рублей. По всем соображениям этот уровень привлекателен для покупки, но вопрос в том, что продавцам пока противостоят розничные инвесторы, силы которых малы.

Антон Затолокин

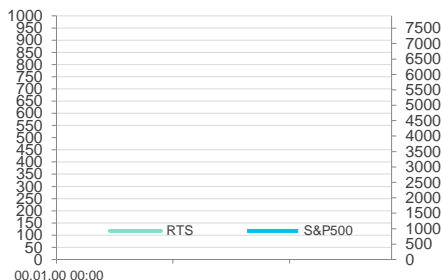
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2023	---	---	---
Russia 2030	---	---	---
Russia 2047	---	---	---
ОФЗ-26205	---	---	---
ОФЗ-26223	---	---	---
ОФЗ-26230	---	---	---



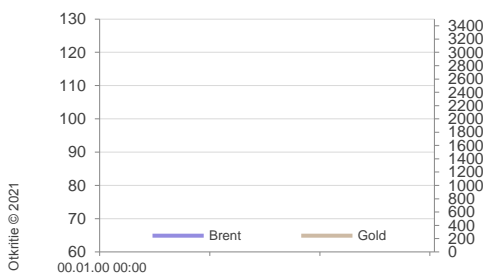
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	2 271,05	-2,56%	-40,0%
RTS	961,46	+0,11%	-39,7%
S&P 500	4 393,66	-1,48%	-7,8%
STOXX Europe 600	461,57	-0,39%	-5,4%
Shanghai Composite	3 079,81	-2,26%	-15,4%
Nikkei 225	27 553,06	+1,23%	-4,3%
FTSE 100	7 627,95	-0,02%	+3,0%
DAX 30	14 502,41	+0,98%	-8,7%
Bovespa	114 343,8	-0,62%	+9,0%
BSE Sensex	57 911,68	+1,53%	-0,6%
MSCI World	2 994,64	+0,33%	-7,3%
MSCI EM	---	---	---
VIX	22,68	236	5,46
RVI	---	---	---



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	---	---	---
Brent, \$/баррель	---	---	---
WTI, \$/баррель	---	---	---
Urals, \$/баррель	---	---	---
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	---	---	---
Золото, \$/тр. унцию	---	---	---
Серебро, \$/тр. унцию	---	---	---
Палладий, \$/тр. унцию	---	---	---
Платина, \$/тр. унцию	---	---	---
Никель, \$/тонну	---	---	---
Медь, \$/тонну	---	---	---
Алюминий, \$/тонну	---	---	---
Железная руда (КНР), \$/т	---	---	---
HRC1 (сталь, США), \$/т	---	---	---
Пшеница, центов/бушель	---	---	---
BTC/USD	---	---	---



Вагит Алекперов покидает совет директоров и пост президента «ЛУКОЙЛа»

ЛКОН, Покупать, ₪ 433 | ₪3 974,00 (-7,80%) | Потенциал: +61,88%

Событие: как сообщила компания, Вагит Алекперов проинформировал ее о решении покинуть совет директоров и досрочно сложить полномочия президента. По сообщению «Коммерсанта», и. о. президента может быть назначен Вадим Воробьев – первый исполнительный вице-президент, курирующий сегмент переработки и сбыта. Решение о новом составе совета директоров и президенте, вероятно, примет годовое собрание акционеров.

Наш взгляд: еще в 2018 г. президент «ЛУКОЙЛа» сообщил СМИ, что на горизонте пяти лет планируется смена руководителя компании, а новым президентом может стать «технологический специалист» из отрасли. Смена топ-менеджера в апреле 2022 г. соответствует этому плану, однако происходит в трудный период для индустрии и компании. Вагит Алекперов – крупный акционер «ЛУКОЙЛа», но, согласно сообщению компании, на 31 марта он владел только 3,1% акций и являлся бенефициаром еще 5,4% акций без распоряжения правом голоса по ним. Ранее сообщалось, что в 2021 г. он контролировал более 28% акционерного капитала компании.

Алексей Кокин

Продажи «Группы ЛСР» в 1 кв. 2022 г. в денежном выражении более чем удвоились до 41 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2021 года

LSRG, N/R | ₪483,00 (+3,65%)

Событие: продажи «Группы ЛСР» в денежном выражении выросли в 1 кв. до 41 млрд руб. по сравнению с 19 млрд в аналогичном периоде 2021 года, а их объем вырос с 142 до 218 тыс. кв. м. Доля продаж с привлечением ипотечных средств выросла до 75% с 63% за аналогичный период прошлого года (см. [отчёт](#)). Группа объявила о планах инвестировать 25 млрд рублей в реконструкцию двух объектов еще советских времен: пансионата «Кристалл» и санатория «Волна» в Сочи.

Наш взгляд: результаты сильные, но, очевидно, что 1 квартал станет самым сильным как минимум на ближайшую пару лет. Дальше последует провал, связанный с общим спадом в экономике и высокими процентными ставками, останавливающими покупки квартир в ипотеку. Пока сложно оценить размер падения бизнеса во 2-4 кварталах. В умеренно-оптимистичном варианте в 2022 году результаты могут быть сопоставимы с 2015-16 годами, когда выручка составляла около 90-100 млрд рублей в год (130,5 млрд. рублей в 2021 году), а прибыль – около 9-10 млрд. рублей (16,3 млрд. рублей в 2021 году). Учитывая общее состояние фондового рынка, акции не выглядят в моменте перспективной инвестицией. Жилищному строительству потребуется приличное время, чтобы оправиться от кризиса, вызванного «военной спецоперацией» и связанными с ней санкциями.

Антон Затолокин

«М.Видео-Эльдорадо» в 1 кв. 2022 г. увеличила общие продажи (GMV) на 28,1% г/г до 177,2 млрд рублей

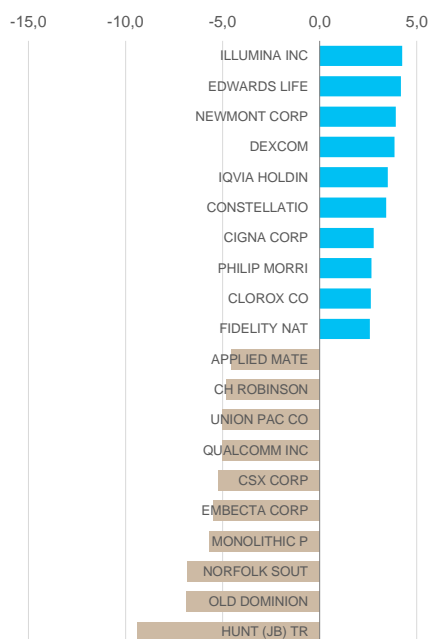
MVID, N/R | ₪222,00 (+2,26%)

Событие: в 1 кв. «М.Видео-Эльдорадо» увеличила общие продажи (GMV) на 28,1% г/г до 177,2 млрд рублей (с НДС). Средний чек повысился на 41,3%, до 12,3 тыс. рублей. На фоне инвестиционного спроса на бытовую технику и электронику в высоких ценовых сегментах рост продаж группы значительно ускорился: с 18,9% в 4 кв. и 19,8% в 1 кв. прошлого года. Гендиректор компании Энрике Фернандес, отметил, что «после краткосрочного всплеска продаж в конце февраля-начале марта мы наблюдаем снижение потребительского спроса. Рынок бытовой техники и электроники в России стабилизировался к середине апреля, но пока остаётся ниже показателей прошлого года». В 1 кв. компания открыла 11 новых магазинов и вышла в 6 новых городов ([отчёт](#)).

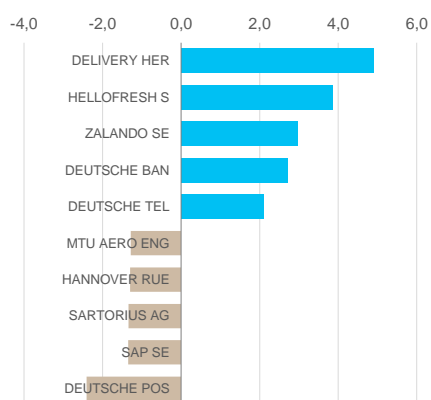
Наш взгляд: специфика потребительского поведения в России такова, что покупатели даже в условиях кризиса продолжают тратить средства на покупку новой бытовой техники и электроники. Мы не думаем, что падение результатов группы будет адекватным падению цены ее акций на 70% с начала года. В любом случае доминирующий игрок, скорее, увеличит долю рынка. Азиатские производители могут заменить часть уходящих брендов из развитых стран. Лояльность потребителей брендам в России не так высока в текущих условиях.

Антон Затолокин

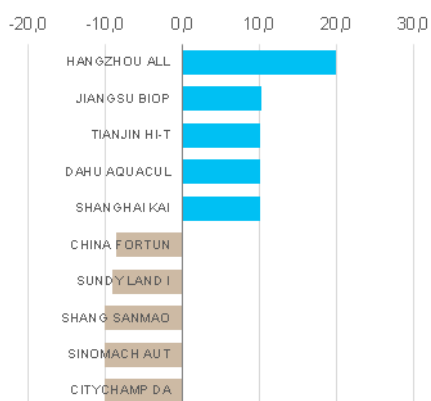
Лидеры/отстающие индекса S&P500 (данные на 02.04.2022)



Лидеры/отстающие индекса DAX (данные на 02.04.2022)



Лидеры/отстающие индекса SSE Composite (данные на 02.04.2022)



«Яндекс» отзывает прогноз финансовых показателей на 2022 год

YNDX, N/R | P1 646,00 (-8,03%)

Событие: компания сообщает, что в текущих обстоятельствах крайне сложно давать краткосрочные или среднесрочные прогнозы, поэтому на предыдущую оценку больше нельзя полагаться. Ранее прогноз по итогам 2022 года по консолидированной выручке составлял 490-500 млрд рублей. До отзыва прогноза рост выручки ключевого сегмента «Поиск и портал», куда входят доходы от рекламы, ожидался на уровне 15-18%. Также компания приостанавливает многие инвестиции в РФ и за рубежом.

Наш взгляд: динамика бизнеса онлайн-рекламы, ключевого драйвера и основного источника дохода «Яндекса», имеет высокую корреляцию с макроэкономической ситуацией в стране. По прогнозам, ВВП РФ может обвалиться на 9,2% в 2022г., что неизбежно вызовет сокращение бюджетов на рекламу российскими компаниями, а уход зарубежных игроков, которые также заказывали рекламу на площадках «Яндекса», только усугубит ситуацию. Миграция российских рекламодателей с иностранных площадок, покинувших рынок, на сервисы Яндекса поможет несколько стабилизировать ситуацию, однако существенной роли не окажет, так как ключевыми бенефициарами, вероятно, окажутся российские соцсети. В сегменте e-commerce, который Яндекс активно развивал последние годы, за счет сокращения потребительских расходов и смены брендов, также может наблюдаться замедление темпов роста. Хотя Яндекс ожидает, что бизнес такси может быть более стабильным в текущих условиях, проект каршеринга явно окажется под давлением: истечение лизинговых контрактов, сложности с покупкой новых автомобилей (разорванные цепочки поставок из Китая) приведет к росту тарифов и снижению популярности каршеринга. Тем не менее «Яндекс» хорошо позиционирован и обладает нужным потенциалом для развития в долгосрочной перспективе по мере стабилизации макросреды и адаптации российской экономики к новой реальности.

Иван Авсейко

Зарубежный фондовый рынок

Как мы и предполагали, рост рынка акций США, который наблюдался со вторника по начало торгов четверга, был техническим отскоком после двухнедельного снижения. Инвесторы использовали хорошую отчетность американских компаний в качестве повода для покупок в области локальной перепроданности, однако жесткое выступление главы ФРС Джерома Пауэлла вчера вечером вернуло фондовые индексы США в русло доминирующего даунтренда. Мы полагаем, что S&P 500 может закрыть 2022 год ростом, но пока для него не видно оснований: рыночные ставки растут вместе с инфляцией, перебои в цепочках поставок сохраняются из-за продолжающегося конфликта вокруг Украины и локдаунов в Китае, а дефицит рабочей силы в США провоцирует рост заработных плат. На горизонте ближайших недель и месяцев возможна волатильная торговля с уклоном вниз.

Олег Сыроваткин

ASML опубликовал результаты за 1 кв. 2022 года в соответствии с ожиданиями

ASML, N/R | \$619,98 (-2,20%)

Событие: выручка в 1 квартале снизилась на 18.5% г/г до 3,5 млрд евро. Продажи систем литографии составили 2,3 млрд евро, а по сервису установленных систем - 1,2 млрд евро. Валовая маржа снизилась на 4.9 п.п. г/г до 49,0%, а чистая прибыль на акцию снизилась до 1,73 евро.

Менеджмент ожидает, что во 2 квартале выручка составит от 5,1 млрд до 5,3 млрд евро, а валовая маржинальность - от 49% до 50%. В течение всего года по-прежнему ожидается рост выручки примерно на 20%.

Наш взгляд: ASML Holding - крупнейший в мире производитель систем литографии для производства полупроводников - несмотря на спад показателей по сравнению с высокой базой 1 квартала 2021 года, представил результаты в соответствии с прогнозом менеджмента и аналитиков, поскольку расходы, связанные с компонентами в цепочке поставок, увеличились из-за более высоких затрат на топливо и изменения маршрутов полетов. Также был отмечен рост стоимости рабочей силы, так как глобальный рынок труда инженеров ограничен и существует конкуренция за кадры. Но, по оценкам менеджмента, увеличение затрат вычитет примерно лишь 1% из валовой

прибыли за весь 2022 год, также ожидается более высокий спрос во втором полугодии.

Хотя текущая макроэкономическая ситуация создает неопределенность, мы считаем, что фундаментальные факторы роста для ASML остаются неизменными. Во-первых, компания по-прежнему отмечает, что спрос на системы превышает текущие производственные мощности. В свете высокого спроса компания инвестирует в увеличение мощностей, а менеджмент во втором полугодии планирует представить обновленный прогноз роста показателей на 2025 год. Во-вторых, на «Дне инвестора» в сентябре 2021 года были представлены цели по росту выручки от 24 до 30 млрд евро к 2025 году и органическому темпу роста около 11% до 2030 года. Также высокий спрос в этом году и в последующие годы отражается в значительном количестве заказов, в результате чего объем контрактования на конец квартала составил 29 миллиардов евро, что является рекордом для компании.

ASML занимает выгодное стратегическое положение, поскольку является монопольным поставщиком передовых систем литографии на структурно растущем рынке критически важных технологий для крупнейших производителей микросхем. Доля ASML на этом рынке составляет около 90%. Ожидается, что глобальный тренд в электронной промышленности продолжит стимулировать рост на рынке полупроводников. Мы оцениваем, что ASML может увеличивать прибыль на акцию темпами около 20% г/г в течение ближайших 5 лет.

Антон Руденко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
22 апреля	Индексы деловой активности PMI, апрель		\$\$\$
	Выступление Председателя ЕЦБ Кристин Лагард		\$\$\$
	Статистика открытых позиций CFTC, 2 неделя апреля		\$\$
24 апреля	Выборы президента Франции (второй тур)		\$\$\$\$
25 апреля	Индексы деловой активности в Германии от IFO, апрель		\$\$\$
26 апреля	Заказы на товары длительного пользования в США, март		\$\$\$
	Индекс цен на жильё в США, февраль		\$\$
	Индекс потребительского доверия в США, апрель	106 п.	\$\$\$
	Продажи нового жилья в США, март	775K	\$\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
22 апреля	Распадская, операционная статистика за 1 квартал		\$\$
	Петропавловск, операционная статистика за 1 квартал		\$
	Verizon, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$1,35	\$\$
	American Express, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$2,4	\$\$\$
	Honeywell, квартальный отчёт	EPS \$1,86	\$\$
	SAP, квартальный отчёт	EPS €1,29	\$\$\$
25 апреля	Русagro, операционная статистика за 1 квартал		\$\$
	Лента, квартальный отчёт, 1K22		\$
27 апреля	Русал и En+, операционная статистика за 1 квартал		\$\$

Источники: эмитенты

Ликвидные российские акции (данные на 01.04.2022)

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	143,69	3 102	Пересмотр	0,0%	190,00	32,2%	6,75	-50,26	2,48	2,38	0,50	0,45
Газпром	GAZP	242,48	5 740	Покупать	18,8%	404,10	66,7%	12,26	7,41	3,01	1,77	---	1,63
ЛУКОЙЛ	LKOH	5680	3 935	Покупать	13,9%	7 995	40,8%	10,51	-6,29	5,09	3,84	1,70	1,85
Яндекс	YNDX	2259	553	▶	0,0%	2 000	-11,5%	4,87	-54,04	---	20,41	10,32	5,14
ГМК Норильский никель	NMKN	20974	3 223	▲	14,7%	25 000	19,2%	2,50	-11,46	5,95	5,94	4,47	3,66
НОВАТЭК	NVTK	1450	4 403	▲	4,9%	1 600	10,3%	0,42	-1,52	10,17	8,27	6,85	6,78
Polymetal International	POLY	973	461	▶	8,2%	900	-7,5%	7,16	-35,39	6,13	5,32	2,83	2,92
Полюс	PLZL	12727	1 732	▲	5,0%	15 000	17,9%	5,41	-9,09	10,38	7,79	4,52	4,50
Роснефть	ROSN	437,5	4 637	▶	9,5%	400,0	-8,6%	13,05	-22,57	5,25	2,90	2,48	2,76
Магнит	MGNT	4155	423	▶	13,3%	3 500	-15,8%	7,78	-21,21	8,80	7,29	2,48	2,88
Татнефть АО	TATN	411,8	950	▲	10,3%	600,0	45,7%	4,17	-31,50	4,79	3,32	1,51	1,69
Сургутнефтегаз АО	SNGS	24,7	882	▲	2,8%	33,00	33,6%	10,07	-30,72	1,93	1,78	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1440,5	391	▶	5,1%	1 600	11,1%	13,02	-40,52	10,71	8,55	3,62	2,91
МТС	MTSS	238,65	477	Пересмотр	15,7%	365,5	53,2%	2,42	-24,44	7,51	5,09	4,39	4,12
VK	VKCO	567	136	▶	0,0%	400	-29,5%	1,36	-67,78	---	5,59	2,37	1,49
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	36,75	---	▲	12,0%	45,00	22,4%	0,27	-13,43	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3318,5	661	▶	0,0%	3 500	5,5%	11,36	-26,48	10,42	6,99	2,69	2,06
Мосбиржа	MOEX	99,5	227	▶	10,9%	130,0	30,7%	8,15	-41,26	8,06	6,76	1,50	1,46
НЛМК	NLMK	171,9	1 030	▶	27,2%	190,0	10,5%	2,93	-26,99	2,46	5,24	2,66	3,48
Сбербанк АП	SBERP	145,9	---	Пересмотр	0,0%	175,0	19,9%	7,68	-45,72	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,7255	285	▶	9,6%	2,500	-8,3%	9,15	-46,51	2,98	2,27	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	95,7	705	▲	15,0%	120,00	25,4%	8,87	-8,11	7,75	6,28	4,10	3,97
Северсталь	CHMF	1100	921	▶	29,7%	1 300	18,2%	3,97	-26,67	2,72	5,09	3,01	3,39
ВТБ	VTBR	0,0198	257	Пересмотр	0,0%	0,0250	26,3%	15,42	-53,46	0,79	1,32	---	---
Ростелеком АО	RTKM	66,6	232	▶	8,6%	75,00	12,6%	5,71	-37,99	8,14	4,79	3,29	2,91
Фосагро	PHOR	8045	1 042	▲	11,0%	8 000	-0,6%	1,19	95,27	8,03	20,50	3,99	5,26
Ozon Holdings	OZON	1425	308	▶	0,0%	1 500	5,3%	33,18	-67,43	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	87,5	65	Пересмотр	17,4%	100,00	14,3%	8,05	-38,42	5,93	5,38	3,98	3,72
Петроавиовск	POGR	12,03	48	Пересмотр	0,0%	15,00	24,7%	1,82	-53,82	25,06	6,72	2,93	2,43
Транснефть АП	TRNFP	119300	---	▶	12,9%	130 000	9,0%	10,46	-19,85	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	68	1 033	Активно покупать	0,0%	93,80	37,9%	3,86	38,92	3,85	3,60	3,84	2,90
АФК Система	AFKS	13,909	134	Пересмотр	3,2%	18,00	29,4%	11,27	-60,16	11,07	0,24	2,82	2,46
Аэрофлот	AFLT	37,74	92	▼	0,0%	20,00	-47,0%	0,53	-43,59	---	6,42	4,56	4,09
Татнефть АП	TATNP	356,3	---	Покупать	12,0%	541,0	51,8%	1,28	-36,60	---	---	---	---
ММК	MAGN	43,9	491	▲	26,3%	55,00	25,3%	2,09	-26,40	1,89	3,44	1,47	1,79
ПИК	PIKK	596	394	Пересмотр	10,1%	650,0	9,1%	12,03	-34,74	2,87	3,48	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,7135	313	▶	12,5%	0,700	-1,9%	10,53	-12,30	7,53	5,66	4,11	4,19
Globaltrans	GLTR	391,5	70	Пересмотр	12,9%	450,0	14,9%	9,02	-22,37	5,38	4,63	4,20	3,99
ФСК ЕЭС	FEES	0,11214	143	▶	15,2%	0,12	7,0%	8,29	-47,65	2,57	2,95	2,69	2,91
HeadHunter	HHRU	2280	115	▶	2,7%	1 900	-16,7%	44,30	-12,24	25,70	16,28	9,04	7,34
QIWI	QIWI	485	30	▼	14,4%	350,0	-27,8%	3,30	-39,53	1,93	4,37	1,16	1,07
ЛСР	LSRG	564,8	58	▶	6,9%	450,0	-20,3%	7,83	-32,28	3,58	5,63	2,96	2,11
Совкомфлот	FLOT	52,91	126	▼	0,0%	40,00	-24,4%	22,51	-40,74	34,48	5,04	5,17	4,92
МКБ	CBOM	5,768	193	▶	5,9%	5,000	-13,3%	2,71	-18,59	5,11	7,83	0,76	0,67
Россети	RSTI	0,754	150	▶	3,3%	0,500	-33,7%	9,39	-49,66	2,55	2,74	3,09	2,99
Юнипро	UPRO	1,661	105	Пересмотр	11,4%	1,800	8,4%	13,46	-43,31	12,72	4,58	2,83	2,71
MD Medical Group	MDMG	657,2	49	Пересмотр	6,1%	800,0	21,7%	4,28	15,41	8,22	5,75	5,43	4,71
Etalon Group	ETLN	62,98	24	▶	19,1%	60,00	-4,7%	12,54	-48,46	4,73	4,78	1,80	1,75
М.Видео	MVID	272,2	49	▼	23,9%	200,0	-26,5%	8,88	-62,52	20,56	7,05	3,47	3,67
Лента	LENT	863	87	▶	#н/д	550,00	-36,3%	1,31	-27,53	6,97	---	---	---
Русагро	AGRO	1083	146	▲	6,0%	1 280	18,2%	-3,30	17,08	3,51	6,01	4,61	4,57
Энел Россия	ENRU	0,567	20	▶	0,0%	0,600	5,8%	15,43	-28,68	7,72	7,18	5,56	4,66
Самолет	SMLT	3179,5	196	Пересмотр	3,9%	3 000	-5,6%	30,52	150,20	36,64	6,43	12,39	6,74
ОГК-2	OGKB	0,412	46	Пересмотр	23,5%	0,450	9,2%	8,28	-47,64	10,26	2,17	1,18	0,98
БСП	BSPB	62,26	30	▶	0,0%	65,00	4,4%	13,63	8,20	1,64	2,02	0,25	0,23

* 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
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	российские акции	инвестидея	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Портфель	российские акции	аналитический комментарий	update	15 апреля 2022 г.	--
Системная плата. Риски технологических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	11 апреля 2022 г.	--
Дивиденды за 2021 – update 2	российские акции	аналитический комментарий	update	6 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.	--
Портфель на старт!	российские акции	инвестидея	новый	23 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Тихая гавань на время шторма	ОФЗ	инвестидея	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестидея	update	10 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Приостановка рекомендаций по зарубежным акциям	акции ИТП	аналитический комментарий	новый	3 марта 2022 г.	--
Приостановка рекомендаций по еврооблигациям	еврооблигации	аналитический комментарий	новый	1 марта 2022 г.	--
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестидея	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестидея	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестидея	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестидея	новый	17 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестидея	новый	29 ноября 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестидея	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Газпром - постковидное восстановление	GAZP	инвестидея	новый	3 сентября 2021 г.	ПОКУПАТЬ

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 «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 подобному 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

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA

Главный 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

Александр Шураков

Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов

Младший аналитик, рублёвые облигации

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