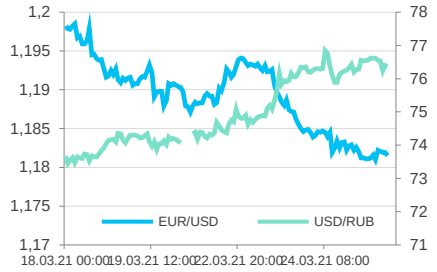
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:09МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,1535	+1,05%	+3,1%
USD/RUB	76,3011	-0,31%	+3,4%
EUR/RUB	90,1632	-0,36%	-0,2%
EUR/USD	1,1815	+0,03%	-3,3%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 245,63	+0,8%	-4,8%
Ключевая ставка ЦБ	4,50%	0 б.п.	+25 б.п.
UST 10Y	1,62%	0 б.п.	+70 б.п.
Russia 2047	4,10%	0 б.п.	+97 б.п.
ОФЗ-26230	7,34%	-4 б.п.	+87 б.п.
Brent, $/баррель	63,36	-1,6%	+22,3%
Золото, $/тр. унцию	1 733,66	-0,0%	-8,6%
IMOEX	3 475,34	-0,3%	+5,7%
RTS	1 434,83	-0,2%	+3,4%
S&P 500	3 889,14	-0,5%	+3,5%
STOXX Europe 600	423,39	+0,0%	+6,1%
Shanghai Composite	3 365,14	-0,1%	-3,1%

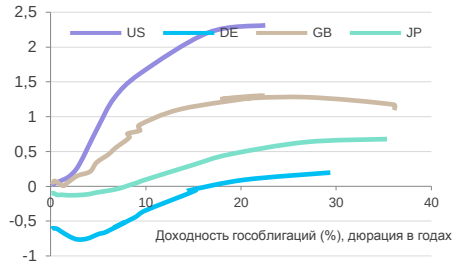
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	92,574	+0,05%	+2,9%
GBP/USD	1,368	-0,02%	+0,1%
USD/CNY	6,5347	+0,18%	+0,1%
USD/JPY	108,94	+0,20%	+5,5%
CHF/USD	0,9358	+0,03%	+5,7%
AUD/USD	0,7592	+0,13%	-1,3%
USD/CAD	1,2569	-0,05%	-1,3%
NZD/USD	0,6974	+0,19%	-2,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,20%	+1 б.п.	-4 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	-1 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,09%	0 б.п.	+6 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,07%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,62%	0 б.п.	+70 б.п.
Bund 10Y	-0,35%	0 б.п.	+22 б.п.
Gilt 10Y	0,76%	0 б.п.	+56 б.п.
Japan GB 10Y	0,08%	0 б.п.	+6 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,22%	-2 б.п.	-5 б.п.
MOSPRIME 1M	4,85%	-1 б.п.	+11 б.п.
MOSPRIME 3M	5,16%	+5 б.п.	+24 б.п.
MOSPRIME 6M	5,23%	+4 б.п.	+32 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,65%	+2 б.п.	+95 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,88%	+2 б.п.	+108 б.п.
NDF USDRUB 12M	5,23%	+2 б.п.	+120 б.п.

Otkritie © 2021

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный
- Акционеры «Норникеля» вновь обсуждают «дивидендный вопрос»
- «Аэрофлот» негативно реагирует на события третьей волны в Европе
- Американские торги показали высокую волатильность
- Квартальный отчет Adobe оказался лучше ожиданий
- Автомобили Tesla можно будет купить за биткоины

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. Азиатские рынки пытаются расти, игнорируя слабость акций китайских технологичных гигантов. Сырьевые контракты преимущественно снижаются, но валюты сырьевых стран пытаются укрепляться. AUD, CAD, NZD отыгрывали у доллара США до 0,2%. Индекс доллара повышался менее чем на 0,1% и торговался ниже уровня 92,60 пунктов. Российский рынок может негативно отреагировать на утреннюю слабость нефти, но у рубля есть внешние ориентиры для небольшого укрепления. Впрочем, всё может испортить санкционная тема, которая актуализируется почти каждый день. Из корпоративных событий дня отметим отчётность En+Group по МСФО. Акции TCS Group будут торговаться последний день с дивидендами 17,8 рублей на акцию.

По итогам торгов 24 марта индекс МосБиржи вырос на 0,52% до 3485,33 п., а РТС на 0,11% до 1437,18 п. Большую часть дня российский рынок провёл в минусе, но к вечеру ему помогла нефть, которая дорожала почти на 5% и преодолела уровень в $63,5 за баррель Brent. Соответственно, сектор нефти и газа смог подняться на 1,32% и стать лидером дня. Сектор металлов и добычи упал на 0,61% из-за негативной динамики акций ГМК «Норникель» и «РусАл». Транспортный сектор просел на 0,78% из-за слабости акций «Аэрофлота», которые негативно реагируют на события третьей волны в Европе. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 86,726 млрд рублей, что сравнимо с активностью днём ранее. Как мы уже отмечали, снижение рынка не носило агрессивный характер, а изменение значений индекса МосБиржи укладывается в широкий коридор консолидации. Лишь падение ниже 3380–3400 может спровоцировать более активные распродажи. Лидерами в составе индекса МосБиржи стали акции «ЛУКОЙЛ» (+4,08%), «НОВАТЭК» (+3,67%), «Татнефть» (+3,29%) и привилегированные «Татнефть» (+3,14%). Слабее всех были ГМК «Норникель» (-3,69%), «Аэрофлот» (-2,78%), «РусАл» (-1,59%) и ЛСР (-1,32%).

Андрей Кочетков

Акционеры «Норникеля» вновь обсуждают «дивидендный вопрос»

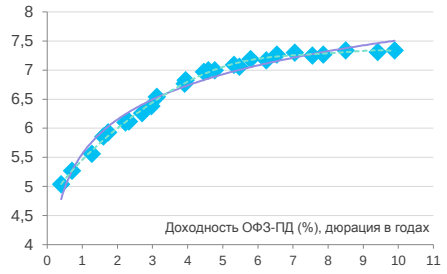
GMKN, N/R; RUAL, покупать, 68,7 руб.

Событие: Группа «Интеррос» (34% акций «Норникеля») предложила компании «Русал» (доля 27,8%) договориться о досрочном изменении дивидендной формулы ГМК «Норильский никель» и минимизировать дивиденды за 2020 год. Интеррос предлагает в будущем пускать на дивиденды 50–60% от свободного денежного потока.

Наш взгляд: Бумаги ГМК «Норникель» стали аутсайдером в составе индекса МосБиржи, упав на 3,69%. Предложения по поводу дивидендной политики от «Интеррос» озвучиваются регулярно. Текущая актуальность связана с тем, что «Норникель» был вынужден заплатить штраф из-за аварии на Норильской ТЭЦ в размере 146,2 млрд рублей. Глава «Интеррос» Владимир Потанин многократно прилагал усилия по модернизации дивидендных выплат, чтобы увеличить инвестиционные расходы. Однако второй крупнейший акционер «РусАл» столь же регулярно отвергал любые попытки изменений, поскольку выплаты ГМК являются важной составляющей для управления долгом производителя алюминия. Согласно действующему до начала 2023 г. акционерному соглашению, дивидендные выплаты увязываются с показателем EBITDA. В среднем за период с 2015 г. «Норникель» платил дивиденды на уровне 60% от EBITDA. «Норникель» уже выплатил $1,2 млрд промежуточных

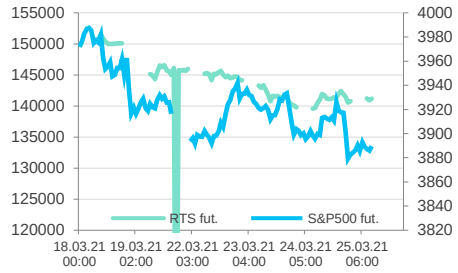
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,34%	+16 б.п.	+38 б.п.
Russia 2030	1,86%	0 б.п.	+22 б.п.
Russia 2047	4,10%	0 б.п.	+97 б.п.
ОФЗ-26205	4,76%	-196 б.п.	+119 б.п.
ОФЗ-26223	6,26%	-8 б.п.	+125 б.п.
ОФЗ-26230	7,34%	-4 б.п.	+87 б.п.



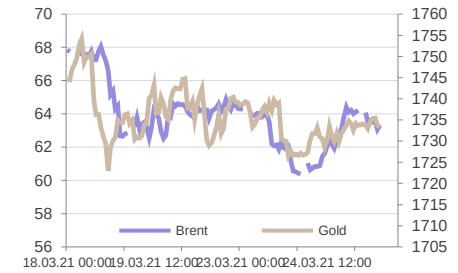
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 475,34	-0,3%	+5,7%
RTS	1 434,83	-0,2%	+3,4%
S&P 500	3 889,14	-0,5%	+3,5%
STOXX Europe 600	423,39	+0,0%	+6,1%
Shanghai Composite	3 365,14	-0,1%	-3,1%
Nikkei 225	28 729,88	+1,1%	+4,7%
FTSE 100	6 712,89	+0,2%	+3,9%
DAX 30	14 610,39	+0,0%	+6,5%
Bovespa	112 064,2	+0,0%	-5,8%
BSE Sensex	48 416,61	-1,6%	+1,4%
MSCI World	2 767,26	-0,7%	+2,9%
MSCI EM	1 298,44	-1,9%	+0,6%
VIX	21,20	0 пт	-1,55 пт
RVI	33,34	+0,04 пт	+0,33 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	83,74	-0,7%	+7,3%
Brent, $/баррель	63,36	-1,6%	+22,3%
WTI, $/баррель	59,99	-1,9%	+23,6%
Urals, $/баррель	62,15	+0,0%	+21,9%
Пр. газ (US), $/10 mBTU	2,514	-0,2%	-1,0%
Золото, $/тр. унцию	1 733,66	-0,0%	-8,6%
Серебро, $/тр. унцию	25,01	-0,3%	-5,1%
Палладий, $/тр. унцию	2 634,56	-0,0%	+7,6%
Платина, $/тр. унцию	1 166,61	-0,1%	+9,4%
Никель, $/тонну	16 190,00	+0,3%	-2,5%
Медь, $/тонну	8 977,50	-0,0%	+15,6%
Алюминий, $/тонну	2 258,00	+1,7%	+14,1%
Железная руда (КНР), $/т	90,00	+0,2%	+7,4%
HRC1 (сталь, США), $/т	90,00	+0,3%	+26,6%
Пшеница, центов/бушель	621,25	-0,6%	-3,0%
BTC/USD	53 053,84	-1,8%	+83,0%



Okritie © 2021

дивидендов за 9 месяцев 2020 г. Теперь по действующему соглашению предстоит выплатить около $3,5 млрд.

В текущем же году, при сохранении стоимости металла выше $2 000 за тонну, на уровне EBITDA «Русал» сможет заработать порядка $2 млрд. Это делает компанию менее зависимой от дивидендов «Норникеля» в вопросе обслуживания долга. Не менее $1 млрд «Русал» может получить в виде дивидендов от «Норникеля» при условии отсутствия изменений в акционерном соглашении. Учитывая, что капитальные вложения вместе с обслуживанием долга обойдутся «Русалу» в 2021 году примерно в $1,5 млрд, чистый долг компании по итогам текущего года может сократиться еще как минимум до $4,5 млрд, что подразумевает леверидж на уровне 2,3х. Если предположить, что акционерное соглашение все-таки будет пересмотрено, то даже двукратное снижение поступлений от дивидендов делает ситуацию хоть и менее приятной, но вовсе не критичной.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

«Аэрофлот» негативно реагирует на события третьей волны в Европе

AFLT, N/R

Событие: Два дня подряд акции «Аэрофлота» испытывают более заметное давление продаж на фоне угрозы третьей волны коронавируса в Европе.

Наш взгляд: Германия в среду отменила жесткий локдаун на Пасху, а Ангела Меркель попросила у граждан прощения за ошибочное решение. Накануне власти решили продлить «локдаун» в Германии до 18 апреля и частично объявить пасхальные праздники 1 апреля и 3 апреля «днями тишины», теперь это решение отменено. Католики и протестанты в этом году отмечают Пасху 4 апреля.

Ранее замминистра финансов Алексей Моисеева заявил, что в правительстве идет работа над стратегией стабилизации финположения «Аэрофлота». Министр транспорта РФ Виталий Савельев считает, что выход на IPO авиакомпании «Победа» может быть одним из потенциальных способов укрепления финансового положения «Аэрофлота». По его словам, «Победа» стоит сейчас больше $1 млрд. Однако никаких конкретных сроков не называлось.

Давление на акции «Аэрофлота» в среду могло поступать со стороны комментариев вице-премьера Юрия Борисова, который заявил, что новые санкции США могут коснуться авиаотрасли и привести к разрыву действующих контрактов.

Михаил Шульгин

Фондовый рынок США

Американские торги показали высокую волатильность. Индекс Dow Jones свалился в минус после роста более чем на 300 пунктов. Однако главный разгром оптимистов вновь случился в технологичных бумагах и доходности по казначейским обязательствам не были причиной.

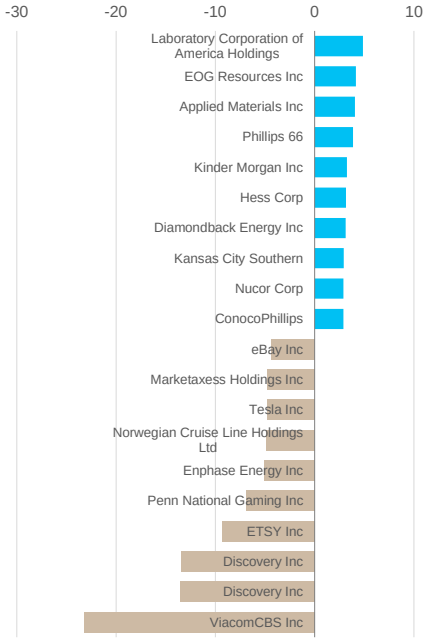
Председатель ФРС Джером Пауэлл заявил в рамках общения с банковским комитетом Сената, что впереди «очень, очень сильный год экономического роста». В качестве примера разочарования выступили акции производителя игр GameStop, которые подешевели на 33%. Компания отчиталась хуже ожиданий как по прибыли, так и по выручке, а также планирует вторичное размещение акций.

Акции медийной ViacomCBS обвалились на 23%. Рынок негативно отреагировал на планы компании по вторичному размещению акций на $3 млрд для финансирования своего проекта в сфере онлайн-видео Paramount+. Аналитики также скептично отнеслись к способности компании эффективно работать на рынке, где уже присутствуют такие конкуренты, как Netflix и Disney+. Самыми слабыми секторами по итогам дня стали технологии (-1,21%), товары цикличного потребления (-1,52%) и коммуникации (-1,66%).

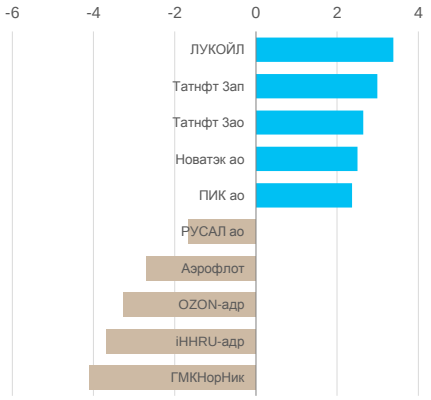
Самый сильный рост показал сектор энергетики (+2,52%) на фоне сильного роста котировок нефти, которые отреагировали на чрезвычайную ситуацию в Суэцком канале. Тройка лидеров индекса Dow Jones выглядит следующим образом: Chevron Corp. (+2,68%), Dow Inc. (+2,12%) и Honeywell International Inc. (+1,74%). Слабее всех были Nike Inc. (-2,89%), Salesforce. Com Inc. (-2,54%) и Intel Corp. (-2,27%.

Относительно бумаг Intel можно сказать то, что рынок пока не может определиться с отношением к проекту строительства двух заводов по производству чипов в Аризоне. С одной стороны, компания отвечает на текущий дефицит микросхем, но, с другой, данный сегмент рынка уже

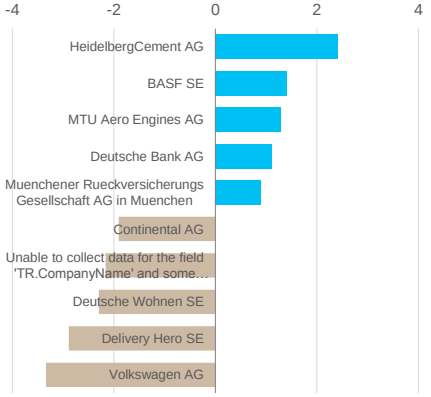
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



несколько раз переживал кризис перепроизводства. Соответственно, при улучшении ситуации в логистике международной торговли рынок чипов может столкнуться с избыточным предложением.

Андрей Кочетков

Квартальный отчет Adobe оказался лучше ожиданий

ADBE, покупать, $565

Событие: Отчет Adobe за первый квартал 2021 года превысил ожидания. Скорректированная прибыль на акцию выросла на 38% до $3,14, что оказалось на 12% выше ожиданий. Выручка увеличилась на 26% до $3,91 млрд. Выручка по подписке составила 91,8% процентов от общей выручки.

Наш взгляд: Результаты компании подтверждают сильный положительный момент по основным направлениям бизнеса и высокий уровень исполнения со стороны менеджмента. Самый крупный сегмент Digital Media, который включает Document Cloud и Creative Cloud, показал прирост выручки на 32% до $2,68 млрд. Также положительно то, что менеджмент улучшил прогноз на 2021 год, указывая на значительный потенциал роста перед бизнесом компании. Цель о выручке на 2021 год повышена до $15,45 млрд с $15,15 млрд. Adobe испытывает на себе положительное влияние цифровой трансформации, что проявляется в цифровом документообороте, где компания предлагает облачные решения — Document Cloud. Также с развитием цифрового контента, создаваемого самими пользователями, растет спрос на креативные программы, которые предлагаются через Creative Cloud. Мы продолжаем положительно смотреть на бизнес компании и согласны с менеджментом по поводу имеющегося потенциала роста. Мы сохраняем рейтинг на уровне «покупать» с целевой ценой $565.

Алексей Корнилов

Автомобили Tesla можно будет купить за биткоины

TSLA, N/R

Событие: Илон Маск заявил, что автомобили Tesla можно купить за биткоины. Но пока такая возможность будет только у жителей США.

Наш взгляд: Последнее время Илон Маск стал проявлять больше внимания к биткоину. Недавно стало известно, что Tesla вложила $1,5 млрд в биткоины. Теперь Маск делает возможным покупку автомобилей за биткоины. Эти инициативы немного похожи, но отличаются с принципиальной точки зрения. В первом случае, биткоин выступал как средство хранения, что уже достаточно широко использовалось. Во втором, Маск пытается задействовать биткоин в качестве средства оплаты, что пока мало используется. Регуляторы в США обычно достаточно скептически смотрят на более широкое применение биткоина. Интересно, какова будет их реакция на новую инициативу Маска.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
23 марта	Парламентские выборы в Израиле
23 марта	Adobe Inc, публикация квартального отчёта после закрытия рынка
23 марта	Продажи новых домов в США в феврале
24 марта	Tencent Holdings Ltd, публикация квартального отчёта перед открытием рынка
24 марта	E.ON SE, публикация квартального отчёта перед открытием рынка
24 марта	Заказы на товары длительного пользования в США за февраль 2020
24 марта	Публикация индексов PMI от IHS Markit за март
24 марта	Xiaomi Corp, публикация квартального отчёта
25 марта	CNOOC Ltd, публикация квартального отчёта
25 марта	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДПИ (февраль) и акцизов
25-26 марта	Саммит глав государств и правительств стран ЕС
26 марта	Публикация индексов деловых настроений IFO в Германии за март
26 марта	Публикация статистики частных доходов и расходов в США за ферваль
26 марта	Публикация индексов настроений Мичиганского университета в США за март
28 марта	Парламентские выборы в Болгарии
30 марта	Hon Hai Precision Industry Co (подрядчик Apple Inc), публикация квартального отчёта
30 марта	Публикация индексов потребительских цен в Германии за март
31 марта	Публикация индексов потребительских цен во Франции, Италии и зоне евро за март
31 марта	Micron Technology Inc, публикация квартального отчёта
март	IPO Мосгорломбард
1 апреля	Индексация социальных пенсий на 3,4%
1 апреля	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (март)
1 апреля	Срок старта предустановки российского программного обеспечения на продаваемые в России смартфоны
1 апреля	Запуск постоянно действующего механизма регулирования экспорта зерна в России
2 апреля	Аэрофлот запустит регулярные рейсы на Сейшельские острова
4 апреля	Пасха в Западной традиции
4 апреля	Carnival Corp, публикация квартального отчёта
6-9 апреля	Инфляция в России в марте
12 апреля	Торговый баланс России (февраль)
20 апреля	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (март)
21 апреля	Премьер Мишустин выступит перед Госдумой
22 апреля	Заседание ЕЦБ
23 апреля	Заседание Банка России
26 апреля	Уплата НДС (1/3 от суммы за 2Q2021), НДПИ (март) и акцизов
27 апреля	Заседание Банка Японии
28 апреля	Заседание ФРС США
30 апреля	Срок завершения карантина COVID-19 на Украине
апрель	Форум национальных проектов в Нижнем Новгороде
апрель-май	Слушания Стокгольмского арбитражного суда по иску об изменении или расторжении контракта между Газпромом и Нафтогазом
1 мая	Срок завершения программы бесплатных туристических виз в Египте
2 мая	Пасха в Восточной традиции
4 мая	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (апрель)
4 мая	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России
6 мая	Заседание Банка Англии

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
Транснефть, БО-001Р-06	20 000	24.03.21	
ДиректЛизинг, 001Р-02	100	25.03.21	
МТС, 001Р-02	10 000	25.03.21	
СамараТрансНефть-Терминал, БО-01	3 380		25.03.21
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	3 000		26.03.21
Банк ФК Открытие, БО-08 (бывш. БИНБАНК)	3 000	26.03.21	
Банк ФК Открытие, БО-09 (бывш. БИНБАНК)	3 000	26.03.21	
СИБУР Холдинг, 10	10 000		26.03.21
СамараТрансНефть-Терминал, БО-02	3 000		26.03.21
Сбербанк России, 001Р-78R	60 000	26.03.21	
ХК Металлоинвест, БО-02	10 000		26.03.21
ХК Металлоинвест, БО-08	5 000		26.03.21
Элемент Лизинг, 001Р-01	435	26.03.21	
Промсвязьбанк, БО-08	5 000	28.03.21	
ПКТ, 03	5 000		29.03.21
ING Wholesale Banking Russia, БО-01	5 000	30.03.21	
Газпромбанк, БО-10	10 000		30.03.21
УАХМ-ФИНАНС, 001Р-03	1 500	30.03.21	
Элемент Лизинг, БО-04	2 000	30.03.21	
Брайт Финанс, БО-П01	220		01.04.21
Почта России, БО-04	5 000		01.04.21
Авангард АКБ, БО-001Р-02	3 000		02.04.21
ВЭБ-лизинг, 03	5 000	02.04.21	
ВЭБ-лизинг, 04	5 000	02.04.21	
ВЭБ-лизинг, 05	5 000	02.04.21	
РЖД, 28	20 000		02.04.21
СамараТрансНефть-Терминал, 02	3 000		02.04.21
ЭБИС, БО-П01	150		02.04.21
Банк ЗЕНИТ, БО-09	5 000		05.04.21
РУСАЛ Братск, 08	15 000	05.04.21	
ОКЕЙ, БО-06	5 000	06.04.21	
ДОМ.РФ, 001Р-03R	15 000		07.04.21
Диджитал Инвест, БО-04	10 000	07.04.21	
ОГК-2, 001Р-03R	5 000		07.04.21
Объединенные кондитеры-Финанс, БО-01	1 700		07.04.21
Диджитал Инвест, БО-05	10 000	08.04.21	
МРСК Центра, БО-06	5 000		08.04.21
Диджитал Инвест, БО-06	10 000	09.04.21	
Диджитал Инвест, БО-07	10 000	09.04.21	
Страховой Дом ВСК, 001Р-01	4 000		09.04.21
ВЭБ, 19	10 000		12.04.21
РусГидро, 01	10 000	12.04.21	
РусГидро, 02	5 000	12.04.21	
Альфа-Банк, 002Р-04	10 000	13.04.21	
Ломбард Мастер, БО-П08	100		13.04.21
Инвест-Девелопмент, БО-01	523		15.04.21
Национальная девелоперская компания, БО-01	2 000	15.04.21	
РУСАЛ Братск, БО-01	10 000		15.04.21
Регион-Инвест, БО-03	10 000	15.04.21	
ФЭС-Агро, БО-01	250	15.04.21	
ДОМ.РФ, 18	4 900		19.04.21

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
17.03	24.03	Атомстройкомплекс-Строительство, БО-П01	₽ 1 000	8.50 (182)
19.03	23.03	Элемент Лизинг, 001Р-03	₽ 4 000	8.25 (91)
22.03	22.03	ГТЛК, 002Р-01	₽ 10 000	G-Curve 3.5Y + 190 б.п. (91)
23.03	26.03	ВИС Финанс, БО-П02	₽ 2 000	9.00 (91)
26.03	26.03	Экспобанк, БО-03	₽ 3 000	7.75-8.00 (92)
XX.03	XX.04	Брусника СиД, 001Р-02	₽ 4 000	--- (91)
02.04	06.04	Легенда, 001Р-04	-	9.75 – 10.00
XX.03	XX.04	РН-Банк БО-001Р-08	< ₽ 7 000	G-Curve 3Y + 140-160 б.п. (91) (183)
XX.03	XX.03	МТС, 001Р-18	₽ 4 500	--- (182)
XX.04	XX.04	Mail.ru Group	₽ 4 500	--- (182)
XX.04	XX.04	ЯТЭК, 001Р-02	₽ 5 000	--- (182)
XX.03	XX.03	МСБ-Лизинг, 04	₽ 100	11.25-11.75 (31)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
15-20 марта	ФСК ЕЭС	МСФО 4Q2020
15 марта	Магнит	МСФО 4Q2020
15 марта	Совкомфлот	МСФО 4Q2020
15 марта	Росагро	МСФО 4Q2020
16 марта	Энел Россия	МСФО 4Q2020
17 марта	Русал	МСФО 4Q2020
19 марта	X5 Retail Group	МСФО 4Q2020
23 марта	ЛСР	МСФО 4Q2020
23-30 марта	Акрон	МСФО 4Q2020
25 марта	Мегафон	МСФО 4Q2020
25-29 марта	Транснефть	МСФО 4Q2020
25-29 марта	Россети	МСФО 4Q2020
29.03-02.04	Татнефть	МСФО 4Q2020
29.03-02.04	НМТП	МСФО 4Q2020
30 марта	Распадская	МСФО 4Q2020
2 апреля	Мосбиржа	Операционные результаты 3М2021
7 апреля	Сбербанк	РСБУ 3М2021
8 апреля	АФК Система	МСФО 4Q2020

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	286	6 433	Покупать	5,4%	306	7,1%	1,1%	52,0%	8,4	6,4	1,2	n/a
Газпром	GAZP	223,65	5 295	Покупать	5,4%	247	10,4%	0,9%	24,1%	n/a	6,0	8,5	5,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	6162,5	4 270	►	3,2%	6100	-1,0%	3,4%	34,3%	376,1	11,7	6,5	5,0
Яндекс	YNDX	4850	1 710	►	0,0%	4700	-3,1%	-1,1%	89,8%	68,3	36,1	42,6	21,1
ГМК Норильский никель	GMKN	21326	3 375	►	10,0%	23000	7,8%	-4,1%	7,0%	13,8	5,9	5,3	4,7
НОВАТЭК	NVTK	1501	4 557	►	1,8%	1350	-10,1%	2,5%	62,8%	66,4	17,5	29,7	15,7
Polymetal International	POLY	1513,8	713	▲	5,9%	1700	12,3%	-1,0%	27,2%	8,7	7,9	6,3	5,8
Полюс	PLZL	13992,5	1 904	▲	4,1%	16000	14,3%	-1,1%	40,0%	15,9	8,8	7,9	6,6
Роснефть	ROSN	568,05	6 020	►	1,8%	510	-10,2%	0,5%	86,4%	33,4	9,2	9,2	5,6
Магнит	MGNT	5354,5	546	►	8,3%	5500	2,7%	1,0%	74,4%	15,8	13,1	5,9	6,3
Татнефть АО	TATN	605,1	1 402	►	3,5%	590	-2,5%	2,6%	7,6%	13,9	9,1	6,5	n/a
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,24	1 536	►	1,9%	35	2,2%	0,2%	15,4%	2,2	5,2	0,8	0,7
X5 Retail Group	FIVE	2433,5	660	▲	6,8%	2850	17,1%	0,1%	23,3%	23,2	11,7	5,9	8,7
МТС	MTSS	315,2	630	Покупать	9,8%	353	12,0%	-0,2%	13,2%	9,0	8,8	4,7	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1741,2	420	▲	0,0%	2200	26,3%	-0,4%	n/a	n/a	22,2	22,9	11,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,58	---	Покупать	16,5%	44	8,4%	0,0%	14,6%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	4289,6	865	▼	2,0%	3500	-18,4%	0,5%	346,6%	19,3	15,4	6,7	5,0
Мосбиржа	MOEX	167,99	382	▼	5,2%	155	-7,7%	1,0%	80,7%	15,1	15,0	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	215,5	1 292	►	9,0%	240	11,4%	1,4%	76,5%	13,7	6,0	7,3	5,6
Сбербанк АП	SBERP	263,7	---	Покупать	5,9%	270	2,4%	1,3%	49,0%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,042	526	▲	3,6%	5,9	17,0%	0,4%	3,6%	4,9	n/a	2,8	n/a
АЛРОСА	ALRS	105,78	779	Держать	5,2%	93	-12,1%	1,4%	71,7%	24,0	7,8	9,1	5,3
Северсталь	CHMF	1397,6	1 171	►	7,7%	1400	0,2%	1,4%	63,8%	15,1	11,6	7,4	8,0
ВТБ	VTBR	0,037915	491	▲	2,0%	0,042	10,8%	0,3%	15,6%	7,5	3,9	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	106,5	369	►	5,2%	100	-6,1%	0,2%	56,5%	9,9	9,5	4,6	4,2
Фосагро	PHOR	4097	531	►	8,2%	4000	-2,4%	0,8%	70,2%	31,3	9,9	8,0	7,1
Ozon Holdings	OZON	3953	813	►	0,0%	4200	6,2%	-3,3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	137,1	101	►	7,7%	135	-1,5%	0,7%	50,5%	14,9	n/a	6,3	n/a
Petropavlovsk	POGR	26,39	101	Активно покупать	0,0%	39	47,8%	-0,7%	n/a	n/a	7,8	4,6	4,2
Транснефть АП	TRNFP	147800	---	►	6,8%	140000	-5,3%	0,3%	6,1%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	45,215	462	Активно покупать	0,0%	68,7	51,9%	-1,7%	80,3%	42,5	3,4	17,2	6,5
АФК Система	AFKS	34,051	329	Активно покупать	3,4%	38,6	13,4%	0,3%	168,6%	n/a	9,4	4,5	4,6
Аэрофлот	AFLT	65,9	161	►	0,0%	65	-1,4%	-2,7%	-9,3%	n/a	38,3	30,5	5,2
Татнефть АП	TATNP	564,6	---	►	3,7%	550	-2,6%	3,0%	10,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	53,475	598	▲	7,4%	60	12,2%	0,9%	49,0%	12,9	6,8	5,1	3,6
ПИК	PIKK	796,8	526	►	2,9%	700	-12,1%	2,4%	98,0%	6,1	9,9	7,4	7,9
РусГидро	HYDR	0,8077	355	►	7,0%	0,8	-1,0%	0,2%	30,1%	7,3	5,2	3,9	4,0
Globaltrans	GLTR	507,9	92	Активно покупать	14,7%	600	18,1%	1,3%	n/a	5,7	11,1	3,8	5,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,2153	274	►	8,4%	0,21	-2,5%	1,5%	32,4%	3,6	4,0	3,3	3,5
HeadHunter	HHRU	2631,4	130	►	0,8%	2500	-5,0%	-0,3%	n/a	74,5	32,0	35,9	21,2
QIWI	QIWI	788,5	49	►	9,3%	850	7,8%	-0,3%	-1,1%	4,4	6,3	1,4	1,3
ЛСР	LSRG	805,6	83	▲	9,7%	950	17,9%	-0,3%	39,6%	6,7	5,7	4,7	4,3
Совкомфлот	FLOT	89,15	212	▲	7,9%	110	23,4%	-0,3%	n/a	10,3	10,3	7,1	6,9
МКБ	CBOM	7,04	235	►	1,6%	5,9	-16,2%	-0,3%	29,8%	7,0	6,6	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,5112	305	►	2,6%	1,6	5,9%	-0,3%	28,4%	4,9	3,2	4,5	3,1
Юнипро	UPRO	2,914	184	Активно покупать	9,3%	3,5	20,1%	-0,3%	15,4%	13,4	9,1	7,3	5,3
MD Medical Group	MDMG	547	41	Покупать	3,7%	560	2,4%	-0,3%	n/a	9,8	9,4	7,7	6,8
Etalon Group	ETLN	124,8	37	Активно покупать	9,6%	180	44,2%	-0,3%	17,0%	n/a	6,7	9,3	4,3
М.Видео	MVID	721,5	130	►	6,9%	700	-3,0%	-0,3%	86,0%	19,6	n/a	5,3	n/a
Лента	LNTA	247,9	120	►	0,0%	250	0,8%	-0,3%	63,0%	7,2	9,2	4,8	5,1
Русагро	AGRO	924	123	Покупать	6,3%	1148	24,2%	-0,3%	69,0%	5,0	7,4	7,4	7,6
Энел Россия	ENRU	0,7865	28	►	10,8%	0,8	1,7%	-0,3%	-9,4%	7,7	18,3	4,9	5,9
ТГК-1	TGKA	0,011202	43	►	7,1%	0,01	-10,7%	-0,3%	17,2%	5,4	22,4	3,4	3,8
ОГК-2	OGKB	0,7857	87	Активно покупать	7,0%	0,99	26,0%	-0,3%	40,5%	6,5	5,4	4,3	3,7
БСП	BSPB	56,8	28	►	6,2%	60	5,6%	-0,3%	30,2%	2,5	4,0	0,3	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», 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» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

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.

открытие | Брокер

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

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

Константин Бушуев, PhD
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования