

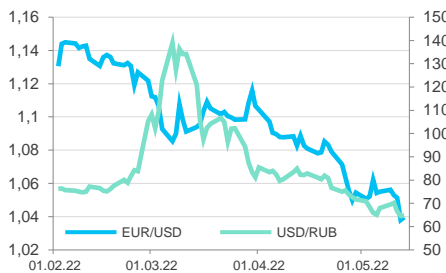
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:26МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	63,5643	+0,04%	-14,4%
USD/RUB	63,445	-0,2%	-15,6%
EUR/RUB	66,70	-0,5%	-22,0%
EUR/USD	1,0484	+0,16%	-7,71%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 729,64	-0,89%	-12,3%
Ключевая ставка ЦБ	14,00%	-300 б.п.	+550 б.п.
UST 10Y	2,91%	-7 б.п.	+140 б.п.
Russia 2047	5,63%	0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	10,25%	+8 б.п.	+187 б.п.
Brent, \$/баррель	110,19	+0,99%	+41,63%
Золото, \$/тр. унцию	1 814	-0,13%	-0,77%
IMOEX	2 445,30	+0,87%	-35,43%
RTS	1 212,57	+0,98%	-24,01%
S&P 500	3 923,68	-4,04%	-17,68%
STOXX Europe 600	433,95	-1,14 %	-11,04%
Shanghai Composite	3 080	-0,14%	-15,50%

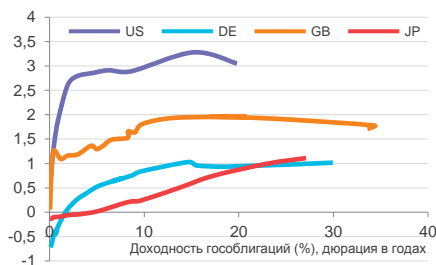
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	103,72	-0,09%	+8,07%
GBP/USD	1,2368	+0,26%	-8,52%
USD/CNY	6,7622	+0,11%	+6,43%
USD/JPY	128,55	+0,25%	+11,84%
USD/CHF	0,9859	-0,19%	+8,10%
AUD/USD	0,6994	+0,60%	-3,60%
USD/CAD	1,2843	-0,35%	+1,64%
NZD/USD	0,6335	+0,64%	-7,18%



Глобальный денежный рынок на 13.05.22

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	1,42%	+2 б.п.	+121 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,41%	0 б.п.	+17 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,24%	0 б.п.	+98 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	2,89%	+4 б.п.	+138 б.п.
Bund 10Y	0,84%	-15 б.п.	+102 б.п.
Gilt 10Y	1,66%	-17 б.п.	+69 б.п.
Japan GB 10Y	0,24%	-1 б.п.	+17 б.п.



Российский денежный рынок на 13.05.22

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	14,09%	-6 б.п.	+596 б.п.
MOSPRIME 1M	14,62%	+7 б.п.	+561 б.п.
MOSPRIME 3M	14,61%	0 б.п.	+511 б.п.
MOSPRIME 6M	14,69%	-4 б.п.	+503 б.п.
NDF USDRUB 3M	79,95%	-278 б.п.	+7146 б.п.
NDF USDRUB 6M	60,31%	-55 б.п.	+5150 б.п.
NDF USDRUB 12M	44,10%	-36 б.п.	+3509 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500, цены на нефть корректируются после вчерашнего падения, а доходность 10-летних гособлигаций США опустилась в область 2,91%
- JPMorgan заметно понизил прогноз по ВВП США на период до конца 2023 года и повысил прогноз по безработице. Свое решение банк объяснил перспективами ухудшения финансовых условий на фоне ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ФРС
- Глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс сообщил о том, что ФРС может поднять ставки на 0,50-0,75% выше нейтрального уровня. Еще одно жесткое заявление со стороны представителей ФРС, указывающее на серьезность намерений регулятора
- «Газпром нефть» может выплатить дивиденд за 2021 г. в размере 56 руб./акция, что соответствует дивиденду 16 руб./акция за IV кв. 2021 г. Это событие - положительный сигнал для отрасли ([перейти](#))
- Выручка МТС в I кв. 2022 г. выросла на 8,5% г/г до 134,4 млрд руб., скорр. OIBDA - на 2% г/г. Неплохая динамика на уровне выручки и значительно более слабая на уровне OIBDA ([перейти](#))
- Стоимость активов девелопера «Самолет» за полугодие выросла на 38% до 532,9 млрд руб. Впечатляющие цифры, особенно на фоне сегодняшней рыночной капитализации компании на уровне 150 млрд руб. ([перейти](#))
- Менеджмент «Ростелекома» рекомендует выплатить дивиденды за 2021г. в размере 4,56 руб. на акцию. В сегодняшних реалиях любые выплаты можно только приветствовать ([перейти](#))
- Target отчитался за I кв. 2022 г. ниже ожиданий. Крупные американские ритейлеры сталкиваются с сильным ростом расходов ([перейти](#))
- Cisco слабо отчиталась по выручке за III кв. финансового 2022 г. Возможно, компания теряет долю рынка ([перейти](#))
- Китайский онлайн-ритейлер JD.com отчитался за I кв. 2022 г. выше ожиданий. Компания способна оптимизировать ключевые расходы в непростых макроусловиях ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций достиг важных технических уровней: индекс Мосбиржи проверяет на прочность область 2500 п., тогда как индекс РТС обторговывает область 1200 п. В первом случае – это психологический уровень и довольно сильное сопротивление, а во втором – уровень, с которого рынок рухнул после начала СВО в конце февраля.

Торговый объем по индексу МосБиржи составил 42,2 млрд рублей — максимум с 28 апреля - однако вчерашняя динамика говорит о том, что бычий моментум на рынке акций РФ слабеет, и для продолжения роста может потребоваться какой-то новый драйвер, возможно, улучшение дивидендных перспектив.

Олег Сыроваткин

«Газпром нефть» может выплатить дивиденд за 2021 г. в размере 56 руб./акция, что соответствует дивиденду 16 руб./акция за 4 кв. 2021 г.

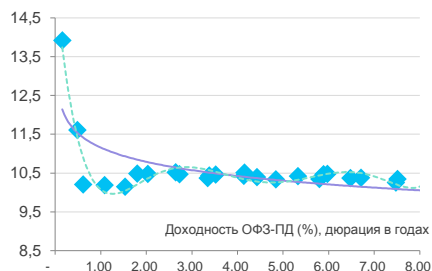
SIBN, N/R | ₹430,00 (+8,03%)

Событие: совет директоров «Газпром нефти» вчера рекомендовал акционерам одобрить дивиденд за 2021 г. в размере 56 руб./акция, что соответствует дивиденду 16 руб./акция за 4 кв. 2021 г., поскольку за 9 мес. было выплачено 40 руб./акция. Доходность годового дивиденда по цене закрытия 18 мая – 13,0%, дивиденда за 4 кв. – 3,7%.

Дата составления списка акционеров – 8 июля. Выплаты номинальным держателям и доверительным управляющим должны быть произведены не позднее 22 июля, прочим акционерам – не позднее 12 августа. ГОСА назначено на 24 июня.

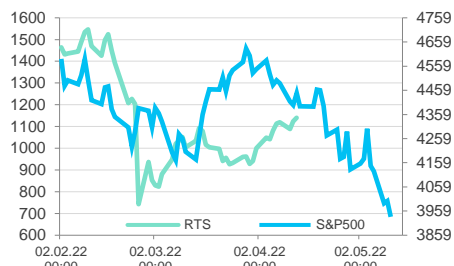
Российский долговой рынок на 13.05.22

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2023	102,69%	+23 б.п.	+10108 б.п.
Russia 2030	92,90%	+22 б.п.	+9095 б.п.
Russia 2047	21,96%	0 б.п.	+1833 б.п.
ОФЗ-26205	11,61%	+1 б.п.	+350 б.п.
ОФЗ-26223	10,15%	0 б.п.	+176 б.п.
ОФЗ-26230	10,21%	0 б.п.	+182 б.п.



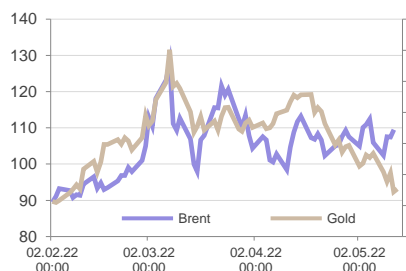
Рынки акций данные на 13.05.22

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 297,89	-3,74%	-39,3%
RTS	1 140,05	+1,43%	-28,6%
S&P 500	3 930,08	-0,13%	-17,5%
STOXX Europe 600	424,40	-0,39%	-13,0%
Shanghai Composite	3 071,76	+0,55%	-15,6%
Nikkei 225	26 398,61	+2,52%	-8,3%
FTSE 100	7 233,34	-1,56%	-2,3%
DAX 30	13 739,64	-0,64%	-13,5%
Bovespa	105 687,6	+0,00%	+0,8%
BSE Sensex	53 397,39	+0,88%	-8,3%
MSCI World	2 639,75	-0,48%	-18,3%
MSCI EM	987,82	-2,31%	-19,8%
VIX	31,77	-0,79 пт	+14,55 пт
RVI	77,25	+1,16 пт	+44,43 пт



Товарные рынки данные на 13.05.22

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	128,00	+0,67%	+29,1%
Brent, \$/баррель	106,11	+1,92%	+40,8%
WTI, \$/баррель	107,9030	+1,67%	+43,5%
Urals, \$/баррель	79,48	+2,24%	+3,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	7,696	-0,56%	+106,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 826,53	+0,26%	-0,1%
Серебро, \$/тр. унцию	20,82	+0,70%	-9,6%
Палладий, \$/тр. унцию	1 953,23	+2,43%	-0,7%
Платина, \$/тр. унцию	958,93	+1,21%	-0,7%
Никель, \$/тонну	27 810,00	-0,03%	+34,0%
Медь, \$/тонну	9 086,50	+1,15%	-6,5%
Алюминий, \$/тонну	2 791,50	+2,59%	-0,6%
Железная руда (КНР), \$/т	119,64	-0,41%	+6,3%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 380,00	+1,10%	-3,8%
Пшеница, центов/бушель	1 174,50	+5,93%	+52,4%
BTC/USD	30 445,50	+6,65%	-34,3%



Наш взгляд: рекомендованный дивиденд за 4 кв. 2021 г. оказался на 6,7% выше нашего консервативного прогноза – 16 руб. против 15 руб. Коэффициент выплат по МСФО за 2021 г. – около 53%, с поправкой на казначейские акции – более 52%. Мы считали вероятным, что компания решит выплатить дивиденды в соответствии с дивидендной политикой (50% прибыли по МСФО) и без отсрочки, поскольку основным бенефициаром является «Газпром», которому принадлежит 95,7% акций. Тем не менее решение о дивидендах – положительный сигнал для отрасли после того, как «ЛУКОЙЛ» отложил распределение прибыли за 2021 г. Повышается также вероятность, что СД «Газпрома» 26 мая рекомендует дивиденды в соответствии с дивидендной политикой.

Алексей Кокин

Выручка МТС в I кв. 2022 г. выросла на 8,5% г/г до 134,4 млрд руб., скорр. OIBDA - на 2% г/г

MTSS, N/R |₽243,00 (+11,72%)

Событие: МТС по итогам I кв. 2022 г. нарастила выручку на 8,5% до 134,4 млрд руб. Скорректированная OIBDA группы увеличилась на 2% до 56,5 млрд руб. Россия обеспечила более 96% выручки группы МТС - 130 млрд руб. (+7,6% г/г). Доходы МТС от услуг связи в РФ увеличились на 6,7% до 104,8 млрд руб. за счет высокого уровня потребления сервисов в сегментах мобильной и фиксированной связи. Выручка МТС-банка увеличилась на 47,7% и составила 14,5 млрд руб.. Совокупные доходы МТС от финансовых услуг составили 14,9 млрд руб. В то же время выручка от продаж телефонов и аксессуаров в розничной сети МТС в РФ снизилась на 10,7% до 13,8 млрд руб. Абонентская база МТС в РФ на конец I кв. составила 80 млн абонентов (+2% г/г). Количество экосистемных клиентов (используют 2 и более сервиса или услуги МТС) достигло 11 млн (+70% г/г). Вклад нетелекоммуникационных направлений (медиа, финтех, розница) в прирост выручки группы МТС в отчетном периоде превысил 41%. Чистая прибыль группы МТС в I кв. сократилась на 76,2% до 3,9 млрд рублей. По итогам отчетного периода свободный денежный поток МТС (без учета МТС-банка и поступлений от продажи «ВФ Украина») оказался отрицательным и составил 20 млрд рублей против положительного показателя в 11,3 млрд рублей годом ранее. Чистый долг группы составил 431 млрд рублей (+28,2% г/г), общий долг - 497,8 млрд рублей.

Наш взгляд: неплохая динамика на уровне выручки и значительно более слабая на уровне OIBDA. Снижение чистой прибыли было обусловлено увеличением затрат на финансирование в условиях более высоких процентных ставок (банковские кредиты МТС имеют в основном плавающие ставки), а также курсовыми разницеми и негативной переоценкой ценных бумаг в текущих макроэкономических условиях. Отрицательный FCF связан с ускоренной закупкой сетевого оборудования на фоне известных событий: в I квартале CAPEX группы вырос на 27,2% до 37,3 млрд рублей. Напомним, что ранее совет директоров компании рекомендовал выплатить финальный дивиденд за 2021 год в размере 33,85 руб. на акцию. При этом одобрение новой трехлетней дивидендной политики пока поставлено на паузу.

Алексей Павлов

Стоимость активов девелопера «Самолет» за полугодие выросла на 38% до 532,9 млрд руб.

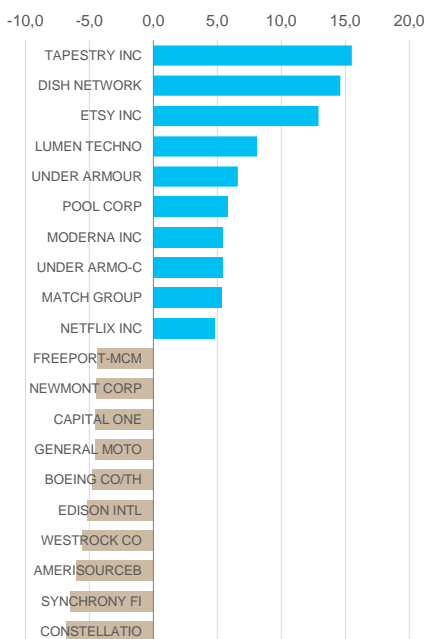
SMLT, ПЕРЕСМОТР |₽2424,50 (+1,87%)

Событие: стоимость активов группы «Самолет», по оценке Cushman & Wakefield, на конец 2021 года составила 532,9 млрд рублей. По сравнению с предыдущей оценкой - на конец июня - цифра выросла на 38%. Показатель включает оценку земельного банка, технологических стартапов, бренда и других компонентов. Земельный банк группы достиг 29 млн кв. м при стоимости в 449,7 млрд рублей. Прирост относительно предыдущей оценки составил 18% в натуральном выражении и 38% в денежном. Оценка стоимости бренда группы «Самолет» достигла 34,3 млрд рублей (+31%).

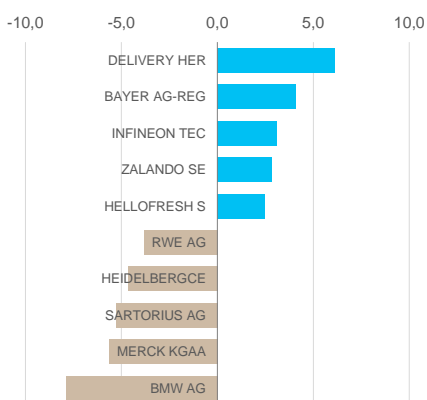
Наш взгляд: существенный рост стоимости портфеля связан в первую очередь с приобретением компании «СПб Реновация». Тем не менее цифры, конечно, впечатляющие, особенно на фоне сегодняшней рыночной капитализации «Самолета» на уровне 150 млрд руб. Впрочем, последний фактор скорее объясняется негативной рыночной конъюнктурой в целом. Плюс серьезные опасения вызывают долгосрочные перспективы рынка недвижимости в РФ, поскольку падение реальных доходов на фоне ожидаемой рецессии в экономике может негативно отразиться на спросе.

Алексей Павлов

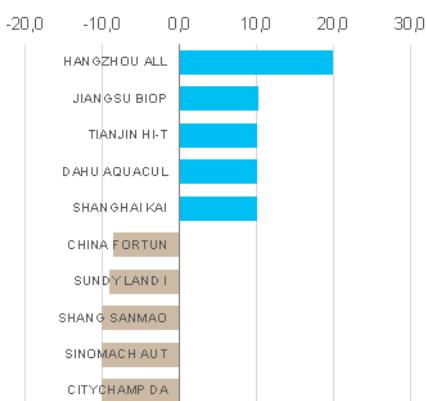
Лидеры/отстающие индекса S&P500 данные на 13.05.22



Лидеры/отстающие индекса DAX данные на 13.05.22



Лидеры/отстающие индекса SSE Composite данные на 13.05.22



Менеджмент «Ростелекома» рекомендует выплатить дивиденды за 2021г в размере 4,56 руб. на акцию

RTKM, N/R | P59,35 (+0,99%)

Событие: менеджмент «Ростелекома» предлагает выплату дивидендов по итогам 2021 г. в размере 4,56 рубля на акцию, сообщил президент компании Михаил Осеевский.

Наш взгляд: исходя из рекомендаций, на итоговые дивиденды может быть направлено 50% чистой прибыли «Ростелекома» за 2021 г. по МСФО. Напомним, что ранее менеджмент считал возможной выплату в размере 6 рублей на оба типа акций. Впрочем, в сегодняшних реалиях любые выплаты можно только приветствовать. Даже несмотря на некоторое отклонение от дивидендной политики, согласно которой в 2021-2023 гг. «Ростелеком» должен платить не менее 5 рублей на акцию при ежегодном увеличении выплаты как минимум на 5%.

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

Взгляд трейдера

Рынок акций США рухнул при повышенных, но не рекордных объемах торгов. Индекс S&P 500 вернул все, что было набрано за предыдущую неделю роста. Вчера упал на 4,04% до 3 923,68 п. Идет именно релокация между классами активов, крупный капитал сокращает присутствие в рынке акций на фоне страхов рецессии в США.

Множество косвенных индикаторов показывают экстремальные значения, часто предшествующие развороту тенденции: доля денежных средств в портфелях управляющих находится на максимуме с 2001 года (коло 6%), индексы их оптимизма относительно роста экономики – на минимуме за 30 лет, ожидания роста прибылей компаний за 30 лет были пессимистичнее только в 2008 году, опасения стагнации – максимум с 2008 года. Возможно, если брать в расчёт ситуацию с ростом цен, усиленную «военной спецоперацией» и локдаунами в Китае, то – да. Но власти могут предпринять неожиданные шаги.

Стоит обратить внимание, что падение болезненно затрагивает только рынок акций США - основного бенефициара пост-ковидного роста на экстремальном монетарном стимулировании. Европейский и японский рынки падают в меньшей степени, хотя с экономикой и факторами её роста там заметно хуже.

Антон Затолокин

Target отчитался за I кв. 2022 г. ниже ожиданий

TGT, N/R | \$161,61 (-24,93%)

Событие: акции Target резко снизились после отчета за I кв., который оказался ниже ожиданий. Скорректированная прибыль на акцию составила \$2,19, ожидали \$3,07. При этом выручка вышла выше прогноза - \$25,17 млрд, ожидали 24,49\$ млрд. Выручка в сравнимых магазинах увеличилась на 3,3%

Наш взгляд: отчет Target последовал на следующий день после отчета другого крупного ритейлера – Walmart. Оба этих отчета представили примерно одинаковую минорную картину, хотя у Walmart она выглядела получше. Крупные ритейлеры сталкиваются с сильным ростом расходов, которые в свою очередь ведут к снижению маржи и прибыли.

Так, операционная маржа у Target сократилась с 9,8% до 5,3%, а операционная прибыль в I кв. сократилась на 43,3% г/г до \$1,3 млрд. Рост расходов сейчас происходит по многим направлениям: рост цен на топливо ведет к увеличению стоимости логистики, инфляция ведет к росту закупочных цен, а также происходит рост затрат на сотрудников из-за повышения заработной платы. Этот рост частично прикрывается повышением ценников на товары, что положительно влияет на рост выручки. Но этого явно недостаточно, а контроль за расходами имеет свои пределы, и не все расходы поддаются контролю, как, например, затраты на логистику.

Из отчетов Target и Walmart можно сделать вывод, что инфляция в настоящий момент некомфортно высокая и ритейлеры не могут ее полностью переложить на плечи потребителей. Политика ФРС, направленная на сдерживание инфляции, уже предпринимается и будет наращиваться, но понадобится какое-то время, чтобы увидеть это в цифрах. Вероятно, устойчивая динамика на снижение инфляции станет заметной во второй половине 2022 года и это облегчило бы жизнь для многих ритейлеров.

Алексей Корнилов

Cisco слабо отчиталась за III кв. финансового 2022 г.

CSCO, N/R | \$48,36 (-4,43%)

Событие: акции производителя телекоммуникационного оборудования Cisco снизились после неудачного квартального отчета, который оказался хуже ожиданий по выручке. За отчетный период выручка осталась примерно на уровне прошлого года, а прогноз на предстоящий квартал закладывает снижение выручки на 1%-5,5%.

Наш взгляд: отчет Cisco неприятно удивил инвесторов, особенно в степени снижения прогнозируемой выручки. Негативный сюрприз усилился, так как предполагалось, что Cisco является бенефициаром развертывания сетей 5G и роста значимости дата-центров. Сейчас могло быть самое время наращивать бизнес и маржинальность, но реальность оказалась иной. Основную причину слабости менеджмент видит в разрыве цепочек поставок и нехватке компонентов. Многие бизнесы действительно сталкиваются с подобными трудностями, но у инвесторов, возможно, появились дополнительные предположения, о которых компания предпочитает не говорить. Есть опасения, что компания теряет долю рынка в пользу конкурентов. Эти опасения есть всегда, но теперь они получают косвенное подтверждение.

Алексей Корнилов

JD.com отчиталась за I кв. 2022 г. выше ожиданий

JD, рекомендация приостановлена | \$51,20 (-4,60%)

Событие: китайская JD.com представила финансовые результаты за 1 кв. выше ожиданий, показывая устойчивость бизнеса к логистическим ограничениям в периоды локдаунов в Китае.

Наш взгляд: несмотря на логистические трудности на фоне локдаунов в Шанхае и некоторых других регионах, JD.com удалось показать продолжение устойчивых темпов роста. Выручка за квартал превысила ожидания и достигла более RMB 239 млн (\$37,8 млн), показав прирост на 18% г/г. При этом динамично растущий сегмент сервисов показал прирост на 26% г/г, а его доля в общих объемах достигла почти 15%. Ключевым драйвером роста бизнеса является увеличение ежегодно активных пользователей на платформе и сервисах JD, число которых увеличилось более чем на 16% г/г до 580 млн пользователей. Операционная прибыль увеличилась на 45% г/г до \$2,4 млн, что говорит о способности компании оптимизировать ключевые расходы в непростых макро-условиях. Менеджмент отметил высокий уровень отмены заказов в апреле из-за логистических сбоев на фоне ковидных ограничений в Китае. Тем не менее в мае логистическая активность показывает признаки восстановления, а по мере ожидаемого выхода экономики из локдауна с 1 июня, ключевой бизнес JD.com выгодно позиционирован для дальнейшего роста, на наш взгляд.

Эркен Кичибаев

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
19 мая	Продажи домов на вторичном рынке в США, апрель	5,62M	\$\$\$
	Индекс опережающих экономических индикаторов в США, апрель	+0,3% м/м	\$\$\$
20 мая	Ставка Loan Prime Rate в Китае, апрель	3,7% годовых на 1 год	\$
	Индекс цен производителей в Германии, апрель	+31,4% г/г	\$\$
	Индекс потребительского доверия в Еврозоне, май	-21,5 п.	\$\$\$\$
22-23 мая	Всемирный экономический форум		\$\$\$\$
23 мая	Индексы экономических ожиданий в Германии от IFO, май		\$\$\$
24 мая	Индексы PMI от IHS Markit, май		\$\$\$\$
	Продажи нового жилья, май	755K	\$\$\$
25 мая	Индекс цен производителей в России, апрель		\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, апрель		\$\$\$
	ВВП Германии, 1 квартал	+1,4% г/г	\$\$\$
26 мая	Индексы экономической уверенности в Италии, май		\$\$
	ВВП США, 1 квартал	-1,3% г/г	\$\$\$
	Незавершенные продажи на рынке недвижимости в США, апрель		\$\$\$
27 мая	Прибыль промышленных компаний в Китае, апрель		\$\$
	Расходы и доходы населения США, апрель		\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий Университета Мичигана, май		\$\$\$
	Внешняя торговля США, апрель		\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
19 мая	Русал, совет директоров		\$\$
20 мая	Северсталь, собрание акционеров		\$\$
	Группа "Позитив", собрание акционеров		\$\$
23 мая	Хрепг, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$-1,87	\$\$\$
24 мая	NetEase, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$7,21	\$\$
	Agilent, квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$1,12	\$\$
	Intuit, квартальный отчёт, после закрытия рынка	EPS \$7,58	\$\$\$
26 мая	Распадская, собрание акционеров		\$\$
27 мая	ММК, собрание акционеров		\$\$
	Акрон, собрание акционеров		\$
30 мая	Русгидро, квартальный отчёт, 1K22		\$
	ИнтерРАО, собрание акционеров		\$\$
	Ленэнерго, собрание акционеров		\$

Источники: эмитенты

Ликвидные российские акции данные на 13.05.22

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	123,34	2 663	Пересмотр	0,0%	190,00	54,0%	0,19	-59,33	2,13	2,05	0,42	0,38
Газпром	GAZP	241,99	5 729	Покупать	21,7%	333,80	37,9%	0,79	-0,86	2,74	2,14	1,64	2,19
ЛУКОЙЛ	LKOH	4600	3 187	Покупать	19,0%	6 433	39,8%	-0,77	-25,54	4,12	3,02	1,67	1,81
Яндекс	YNDX	1677,4	---	▶	0,0%	2 000	19,2%	-0,63	-63,57	---	12,62	10,32	5,14
ГМК Норильский никель	GMKN	21330	3 277	▲	12,6%	25 000	17,2%	-2,00	-22,12	7,49	7,54	4,17	4,54
НОВАТЭК	NVTK	989,6	3 005	▲	7,2%	1 600	61,7%	0,06	-29,16	6,94	5,38	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	696	330	▶	8,9%	900	29,3%	0,72	-58,97	5,43	5,77	3,78	3,88
Полюс	PLZL	13100	1 783	▲	4,8%	15 000	14,5%	-2,86	-13,25	10,68	8,02	4,65	4,50
Роснефть	ROSN	391,55	4 150	▶	10,6%	400,0	2,2%	-0,19	-28,63	4,70	2,50	2,26	2,59
Магнит	MGNT	4805	490	▶	6,1%	3 500	-27,2%	1,16	-5,88	10,18	8,72	3,12	3,40
Татнефть АО	TATN	378,2	875	▲	11,3%	475,0	25,6%	-0,97	-26,35	4,41	3,08	1,58	1,69
Сургутнефтегаз АО	SNGS	23,56	842	▲	3,0%	33,00	40,1%	-1,51	-34,08	1,84	1,70	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1000	272	▶	0,0%	1 600	60,0%	-2,91	-57,66	7,44	6,11	3,17	2,71
МТС	MTSS	209,45	419	Пересмотр	17,9%	365,5	74,5%	-0,73	-35,19	6,59	4,34	3,69	3,45
VK	VKCO	370	89	▶	0,0%	400	8,1%	-1,23	-76,29	---	4,95	3,48	2,63
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	32,13	---	▲	13,7%	45,00	40,1%	0,42	-28,60	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2245,5	448	▶	0,0%	3 500	55,9%	-2,54	-51,92	7,05	4,63	1,73	1,31
Мосбиржа	MOEX	89,65	204	▶	0,0%	130,0	45,0%	-0,69	-52,69	7,26	6,09	1,35	1,31
НЛМК	NLMK	159,38	955	▶	21,7%	190,0	19,2%	-1,62	-42,14	2,82	5,83	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	121,11	---	Пересмотр	0,0%	175,0	44,5%	-2,49	-57,00	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,778	290	▶	8,6%	2,500	-10,0%	0,87	-44,78	3,03	2,32	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	78,15	576	▲	18,4%	120,00	53,6%	1,15	-31,79	6,33	5,12	4,00	3,85
Северсталь	CHMF	1125	942	▶	19,3%	1 300	15,6%	1,53	-38,43	3,44	6,60	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,019305	250	Пересмотр	0,0%	0,0250	29,5%	-0,90	-60,36	0,77	1,02	0,21	0,19
Ростелеком АО	RTKM	58,89	206	▶	9,8%	75,00	27,4%	-0,22	-42,32	7,20	4,27	3,11	2,74
Фосагро	PHOR	7933	1 027	▲	11,2%	8 000	0,8%	6,90	83,42	7,92	17,52	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	930,5	201	▶	0,0%	1 500	61,2%	-1,17	-77,08	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	73,9	55	Пересмотр	7,0%	100,00	35,3%	-0,75	-50,90	5,01	4,73	3,91	3,82
Петроавтовск	POGR	7,03	28	Пересмотр	0,0%	15,00	113,4%	-1,19	-74,06	18,13	4,98	2,93	2,43
Транснефть АП	TRNFP	110100	---	▶	14,0%	130 000	18,1%	-0,99	-21,13	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	65,26	991	Активно покупать	0,0%	93,80	43,7%	-0,06	13,85	4,58	5,08	4,72	---
АФК Система	AFKS	12,65	122	Пересмотр	2,5%	18,00	42,3%	-1,94	-61,54	7,04	0,26	2,53	2,25
Аэрофлот	AFLT	29,92	73	▼	0,0%	20,00	-33,2%	-0,60	-54,60	---	5,14	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	345	---	Покупать	12,3%	437,0	26,7%	2,01	-28,59	---	---	---	---
ММК	MAGN	44,4	496	▲	26,0%	55,00	23,9%	1,13	-30,66	2,37	4,38	1,59	1,52
ПИК	PIKK	528	349	Пересмотр	8,6%	650,0	23,1%	-0,56	-47,63	2,54	3,08	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,8	351	▶	0,0%	0,700	-12,5%	0,00	-4,85	8,45	8,60	4,05	4,16
Globaltrans	GLTR	359,5	64	Пересмотр	6,3%	450,0	25,2%	1,97	-22,34	4,94	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,09964	127	▶	16,2%	0,12	20,4%	-0,02	-55,85	2,28	2,62	2,69	2,91
HeadHunter	HHRU	1567	79	▶	4,1%	1 900	21,3%	4,82	-43,63	14,87	8,91	9,18	6,79
QIWI	QIWI	319,5	20	▼	0,0%	350,0	9,5%	-1,84	-59,14	1,15	2,67	1,08	0,84
ЛСР	LSRG	488,4	50	▶	0,1%	450,0	-7,9%	-0,93	-36,64	3,09	5,69	3,78	3,67
Совкомфлот	FLOT	41,3	98	▼	0,0%	40,00	-3,1%	0,05	-53,85	33,32	6,25	4,52	4,30
МКБ	CBOM	5,499	184	▶	0,0%	5,000	-9,1%	0,70	-16,08	4,87	7,46	0,72	0,64
Россети	RSTI	0,67	133	▶	0,0%	0,500	-25,4%	3,16	-53,32	2,27	2,44	3,09	2,99
Юнипро	UPRO	1,397	88	Пересмотр	13,6%	1,800	28,8%	0,72	-50,97	10,70	5,12	2,83	2,71
MD Medical Group	MDMG	480,2	36	Пересмотр	3,7%	800,0	66,6%	7,40	-24,38	6,01	---	---	---
Etalon Group	ETLN	61,16	23	▶	19,6%	60,00	-1,9%	0,66	-49,73	7,80	3,71	1,75	1,22
М.Видео	MVID	220,7	40	▼	15,9%	200,0	-9,4%	-0,68	-68,92	16,67	5,71	3,47	3,67
Лента	LENT	762	50	▶	0,0%	550,00	-27,8%	0,00	---	3,99	---	---	---
Русагро	AGRO	900,8	121	▲	7,3%	1 280	42,1%	3,64	-2,02	2,92	5,00	4,61	4,57
Энел Россия	ENRU	0,4726	17	▶	0,0%	0,600	27,0%	-1,54	-39,50	5,71	8,75	5,56	4,66
Самолет	SMLT	2493	154	Пересмотр	4,9%	3 000	20,3%	2,83	61,38	28,73	5,04	12,39	6,74
ОГК-2	OGKB	0,469	52	Пересмотр	20,7%	0,450	-4,1%	9,66	-42,80	11,68	2,38	1,15	0,96
БСП	BSPB	58,28	28	▶	0,0%	65,00	11,5%	1,53	-22,19	1,53	1,89	0,24	0,21

* 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
Высокие цены на газ в ЕС = рост выручки и EBITDA в 2022 г.	GAZP	инвестиция	update	16 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Кредитные истории. Группа ВИС	Группа ВИС	аналитический комментарий	новый	12 мая 2022 г.	--
Кредитные истории. ПР-Лизинг	ПР-Лизинг	аналитический комментарий	новый	12 мая 2022 г.	--
Татнефть ап. Сохраняет планы на дивиденды	TATNP	flash note	новый	11 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дивиденды за 2021 – update 3	российские акции	аналитический комментарий	update	5 мая 2022 г.	--
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	новый	5 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Китай. Рубль с юанем – братья навек!	CNY	аналитический комментарий	новый	29 апреля 2022 г.	--
Белуга Групп - возвращение в свет	BELU	инвестиция	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестиция	update	27 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дави на газ. Риски энергетических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	26 апреля 2022 г.	--
"ЛУКОЙЛ" и 6-ой пакет санкций ЕС	LKOH	flash note	новый	19 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Гонконгский доллар – привязанный курс	HKD	аналитический комментарий	новый	18 апреля 2022 г.	--
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестиция	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Портфель	российские акции	аналитический комментарий	update	15 апреля 2022 г.	--
СофтЛайн Трейд. Риски технологических компаний	Софтлайн	аналитический комментарий	новый	14 апреля 2022 г.	--
Американские акции "Рост по разумной цене" 2 квартал 2022	акции ИТП	модельный портфель	новый	12 апреля 2022 г.	--
Системная плата. Риски технологических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	11 апреля 2022 г.	--
Продуктовый набор. Риски производителей продуктов питания в новых условиях	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	31 марта 2022 г.	--
Итоги первого дня торгов корпоративными облигациями	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	29 марта 2022 г.	--
Курс на экспорт газа за рубли	GAZP	аналитический комментарий	новый	25 марта 2022 г.	ПЕРЕСМОТР
Новое время, новые вызовы. Строительный сектор	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	24 марта 2022 г.	--
Экспорт под угрозой?	нефть	аналитический комментарий	новый	23 марта 2022 г.	--
Портфель на старт!	российские акции	инвестиция	новый	23 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Тихая гавань на время шторма	ОФЗ	инвестиция	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестиция	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	инвестиция	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестиция	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестиция	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестиция	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ

Otkritie © 2022

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

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