

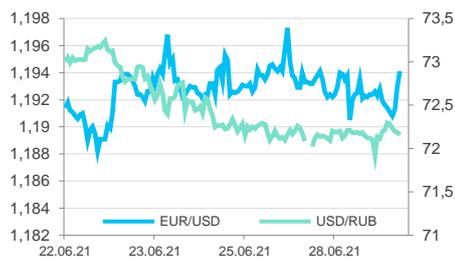
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:49МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,1777	+0,01%	-2,3%
USD/RUB	72,2343	+0,18%	-2,1%
EUR/RUB	86,065	+0,04%	-4,7%
EUR/USD	1,1913	-0,09%	-2,5%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 117,26	-0,5%	-7,7%
Ключевая ставка ЦБ	5,50%	0 б.п.	+125 б.п.
UST 10Y	1,48%	+1 б.п.	+57 б.п.
Russia 2047	3,71%	-1 б.п.	+58 б.п.
ОФЗ-26230	7,23%	0 б.п.	+76 б.п.
Brent, \$/баррель	74,41	-0,4%	+43,6%
Золото, \$/гр. унцию	1 777,18	-0,1%	-6,3%
IMOEX	3 825,57	+0,0%	+16,3%
RTS	1 669,75	-0,1%	+20,3%
S&P 500	4 290,61	+0,2%	+14,2%
STOXX Europe 600	454,94	+0,0%	+14,0%
Shanghai Composite	3 575,06	-0,9%	+2,9%

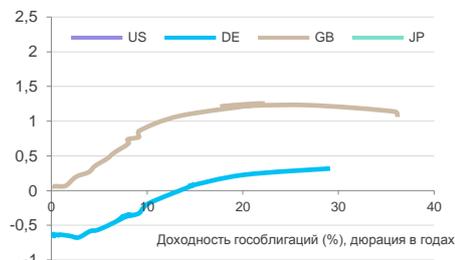
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DX	91,939	+0,06%	+2,2%
GBP/USD	1,387	-0,09%	+1,4%
USD/CNY	6,4594	+0,06%	-1,0%
USD/JPY	110,54	-0,07%	+7,1%
CHF/USD	0,9201	+0,09%	+4,0%
AUD/USD	0,7555	-0,16%	-1,8%
USD/CAD	1,2339	+0,03%	-3,1%
NZD/USD	0,7027	+0,04%	-2,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,15%	0 б.п.	-9 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,08%	0 б.п.	+6 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	0 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,48%	+1 б.п.	+57 б.п.
Bund 10Y	-0,19%	0 б.п.	+39 б.п.
Gilt 10Y	0,74%	+1 б.п.	+54 б.п.
Japan GB 10Y	0,05%	0 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	n/a	n/a	n/a
MOSPRIME 1M	5,78%	+1 б.п.	+104 б.п.
MOSPRIME 3M	6,38%	0 б.п.	+146 б.п.
MOSPRIME 6M	6,55%	0 б.п.	+164 б.п.
NDF USDRUB 3M	5,60%	0 б.п.	+190 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,02%	0 б.п.	+222 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,47%	+17 б.п.	+244 б.п.

Главное

- Внешний фон перед началом торгов акциями на Мосбирже выглядит негативно. Сегодня в календаре событий мало цифр и много комментариев
- Российские акции по итогам понедельника снизились и закрылись в красной зоне. Минорная динамика была обусловлена снижением цен на нефть
- Глава «Норникеля» Владимир Потанин оценил влияние временных экспортных пошлин на компанию в \$0,5 млрд. Более 40% выручки компании приходится на платиноиды, не попавшие под пошлины
- «Аэрофлот» постепенно восстанавливает пассажиропоток. Международные перевозки — наиболее маржинальный сегмент для компании. Здесь негативный новостной фон на фоне угрозы со стороны новых штаммов Covid-19
- Прибыль ВТБ по МСФО за 5 месяцев выросла втрое на фоне доходов от основного бизнеса и низких резервов. Банк уже идет с опережением своего оптимистичного прогноза чистой прибыли в 2021 г.
- Американские фондовые индексы завершили торги в понедельник без единой динамики. Акции роста смотрелись лучше акций стоимости
- Nvidia получила поддержку от Broadcom на приобретение Arm. Но сделка по-прежнему ожидает одобрения регуляторов
- Компания Renault подписала соглашение о производстве батарей совместно с китайской компанией. Таким образом, Renault планирует конкурировать с Tesla и Volkswagen по производству собственных батарей

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед началом торгов акциями на Мосбирже выглядит негативно. Азиатские акции дешевеют на опасениях того, что новый (более заразный) штамм Covid-19 может подорвать глобальную экономическую экспансию. Фьючерсы на американские фондовые индексы торговались в красной зоне, так как накануне технологические акции в США обновили максимумы, а новые ограничения на поездки из Великобритании негативно сказались на акциях компаний туристической отрасли, авиакомпаниях. Энергетические акции также были под давлением.

В сегодняшнем календаре событий мало цифр и много комментариев. В 16:00 мск ожидается выступление президента ФРБ Ричмонда Томаса Баркина, затем в 16:40 мск президент ЕЦБ Кристин Лагард выступит на Брюссельском экономическом форуме. В 17:00 мск будет опубликован индекс доверия потребителей США от Conference Board за июнь. В 18:45 мск ожидается выступление председателя Банка Франции Франсуа Вильяра де Гало, а в 19:00 мск — выступление члена Совета управляющих ЕЦБ Йенса Вайдманна.

Российские акции по итогам понедельника снизились и закрылись в красной зоне:

- Индекс МосБиржи — 3 825,57 п. (-0,16%), с нач. года +16,3%
- Индекс РТС — 1 669,75 п. (-0,14%), с нач. года +20,35%

Минорная динамика проявила себя во второй половине дня и была обусловлена снижением цен на нефть: котировки Brent упали в качестве реакции на опасения того, что европейские страны будут вынуждены восстанавливать ограничения на перемещения из-за новых штаммов коронавирусной инфекции Covid-19.

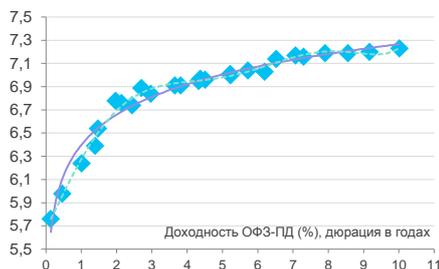
5 отраслевых индексов выросли и 5 упали. Потребительский сектор вырос на 0,88% и стал лидером дня. Транспортный сектор, как и отраслевой индекс «Нефти и газа» снизился на 0,63%. Они разделили звание аутсайдера торгов в понедельник.

Стоит отметить индекс «Металлов и добычи» который на прошлой неделе был главным фактором давления на российский рынок, а сегодня закрылся символическим ростом (+0,04%). Благодаря позитивной динамике акций «Апрось» (вес бумаги в индексе 14,4%) и акций «Норникеля» (вес 15%).

Глава «Норникеля» Владимир Потанин оценил влияние временных экспортных пошлин на компанию в \$0,5 млрд. Если учесть, что средний курс доллара к рублю с начала 2021 года составляет примерно 74,35, то в рублевом

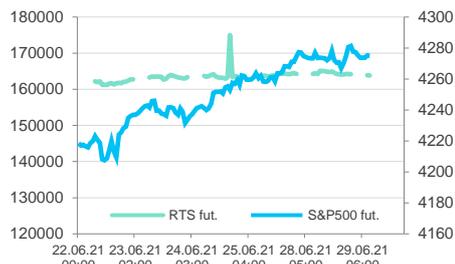
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,66%	-4 б.п.	-30 б.п.
Russia 2030	1,73%	0 б.п.	+8 б.п.
Russia 2047	3,71%	-1 б.п.	+58 б.п.
ОФЗ-26205	6,76%	0 б.п.	+191 б.п.
ОФЗ-26223	6,74%	0 б.п.	+173 б.п.
ОФЗ-26230	7,23%	0 б.п.	+76 б.п.



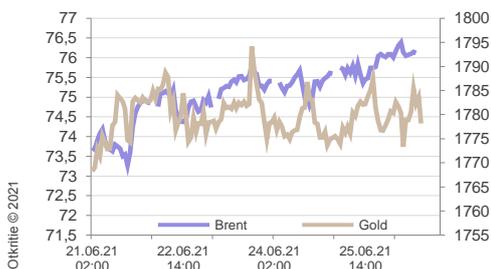
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 825,57	+0,00%	+16,3%
RTS	1 669,75	-0,14%	+20,3%
S&P 500	4 290,61	+0,23%	+14,2%
STOXX Europe 600	454,94	+0,00%	+14,0%
Shanghai Composite	3 575,06	-0,87%	+2,9%
Nikkei 225	29 048,02	-0,06%	+5,8%
FTSE 100	7 072,97	-0,88%	+9,5%
DAX 30	15 554,18	+0,00%	+13,4%
Bovespa	127 429,2	+0,14%	+7,1%
BSE Sensex	52 554,55	-0,34%	+10,1%
MSCI World	3 025,22	+0,01%	+12,5%
MSCI EM	1 380,90	+0,09%	+6,9%
VIX	15,76	+0,14 пт	-6,99 пт
RVI	20,13	-0,1 пт	-12,88 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	92,83	-0,25%	+18,9%
Brent, \$/баррель	74,41	-0,36%	+43,6%
WTI, \$/баррель	72,68	-0,32%	+49,8%
Urals, \$/баррель	73,37	+0,00%	+43,9%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,596	+0,08%	+41,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 777,18	-0,06%	-6,3%
Серебро, \$/тр. унцию	26,05	-0,17%	-1,2%
Палладий, \$/тр. унцию	2 674,75	-0,43%	+9,3%
Платина, \$/тр. унцию	1 088,70	-0,15%	+2,1%
Никель, \$/тонну	18 299,00	-1,21%	+10,1%
Медь, \$/тонну	9 388,00	-0,27%	+20,9%
Алюминий, \$/тонну	2 490,00	+0,16%	+25,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,51%	+38,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,00%	+65,6%
Пшеница, центов/бушель	645,75	-0,04%	+0,8%
BTC/USD	34 649,28	-0,00%	+19,5%



эквиваленте сумма составляет 37,17 млрд рублей. Напомним, правительство РФ приняло решение ввести с августа и до конца года экспортные пошлины на черные и цветные металлы. Цель властей — стабилизировать внутренние цены. За счет пошлин планируется собрать 160–165 млрд рублей. Акции «Русала» дешевеют наиболее активно — алюминиевый гигант, как ожидается, наиболее заметно пострадает от пошлин. Акции «Норникеля» выросли в пятницу на 1,5%, а в понедельник примерно на 0,75%. Как мы отмечали накануне меньше прочих металлургов пострадает «Норникель», у которого более 40% выручки приходится на платиноиды, не попавшие под пошлины.

Из 44 акций индекса МосБиржи 20 выросли и 23 потеряли в цене. Акции Сбербанка внесли наибольший весовой вклад в снижение индекса.

Акции «Аэрофлота» входили в ТОП-5 аутсайдеров дня. Авиаперевозчик в ближайшее время не собирается увеличивать свой долг, сообщил финдиректор Андрей Чиханчин. Сейчас у компании 100 млрд рублей долга, который обеспечен остатками на счетах. В текущем месяце авиаперевозчик разместил облигации на 24,65 млрд рублей по ставке 8,35%.

«Аэрофлот» постепенно восстанавливает пассажиропоток, но по сравнению с докризисными уровнями он заметно ниже: в мае было перевезено 3,6 млн человек, что на четверть ниже, чем в аналогичном месяце 2019 года. Напомним, в 2020 году «Аэрофлот» получил рекордный убыток 123 млрд рублей, а пассажиропоток упал вдвое до 30,2 млн человек.

Восстановление будет сильно зависеть от возвращения международных перевозок к докоронавирусным уровням, поскольку это наиболее маржинальный бизнес для «Аэрофлота». Сегодня в этом контексте негативный новостной фон на фоне угрозы со стороны новых штаммов Covid-19. Канцлер Германии Ангела Меркель лоббирует запрет въезда в Евросоюз для путешественников из Великобритании на фоне опасения распространения нового штамма коронавируса, получившего название «Дельта». Португалия повторно ввела требования изоляции для непривитых прибывших. Стоит отметить и психологический аспект: многие люди сами отказываются лететь отдыхать традиционные туристические места, опасаясь скопления людей. Даже привитые люди опасаются, что вакцина не подействует против новых штаммов.

Михаил Шульгин

Прибыль ВТБ по МСФО за 5 месяцев выросла втрое на фоне доходов от основного бизнеса и низких резервов. Банк уже идет с опережением своего оптимистичного прогноза чистой прибыли в 2021 г.

VTBR, N/R

Событие: ВТБ за пять месяцев увеличил чистую прибыль по МСФО в 3,3 раза в годовом выражении, до 137,4 млрд рублей.

В мае чистая прибыль группы снизилась до 22,8 млрд рублей с 29,5 млрд рублей по итогам апреля.

Чистые процентные доходы ВТБ составили 251 млрд рублей за пять месяцев, в мае — 55 млрд рублей (рост в годовом сопоставлении на 20% и 17% соответственно).

Чистая процентная маржа выросла в мае до 3,8% с 3,7% в апреле.

Чистый комиссионный доход по итогам пяти месяцев составил 69 млрд рублей, в мае с учетом малого количества рабочих дней — 14,6 млрд рублей (рост на 43% и 80% в годовом сопоставлении соответственно).

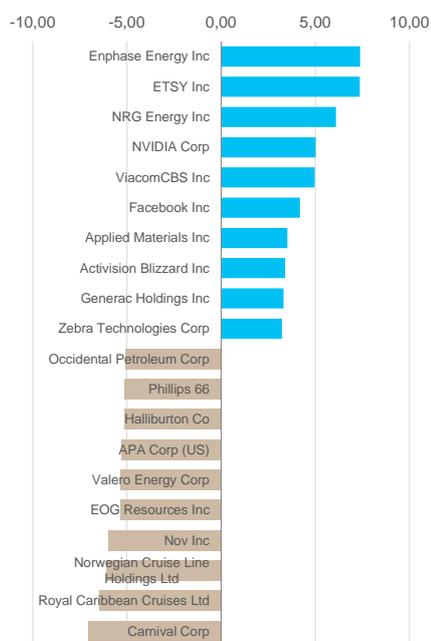
Расходы ВТБ на резервы в мае составили 9,9 млрд рублей, из которых 7 млрд рублей пришлось на кредиты физическим лицам, оставшиеся 2,9 млрд рублей — на корпоративные кредиты.

Стоимость риска по итогам осталась на уровне апреля — 0,8%. Объем кредитного портфеля физических лиц с начала года увеличился на 9,3%, до 4,3 трлн рублей. Кредиты юридическим лицам выросли на 2,4%, до 9,5 трлн рублей (без учета валютной переоценки — на 2,7%).

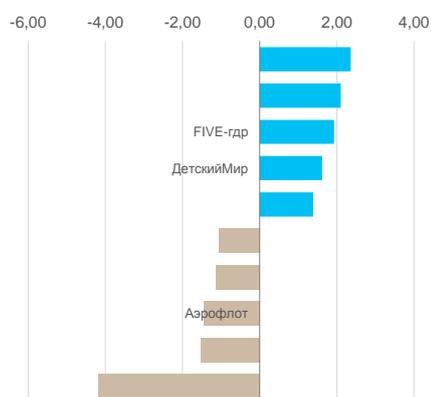
Доля NPL в совокупном кредитном портфеле ВТБ снизилась до 5% с 5,1% в апреле. ВТБ во втором квартале разместил субординированные облигации в рублях на 76,9 млрд рублей, которые банк планирует с 1 июля включить в капитал первого уровня. Это даст прибавку к нормативу достаточности капитала группы H20 в 0,46 процентного пункта.

Наш взгляд: Еще один впечатляющий месяц для ВТБ. В результате банк уже идет с опережением своего оптимистичного прогноза чистой прибыли в 2021 году, составляющего 270 млрд руб. Впрочем, член правления ВТБ Дмитрий Пьянов заявил, что II полугодие будет слабее с точки зрения финансовых

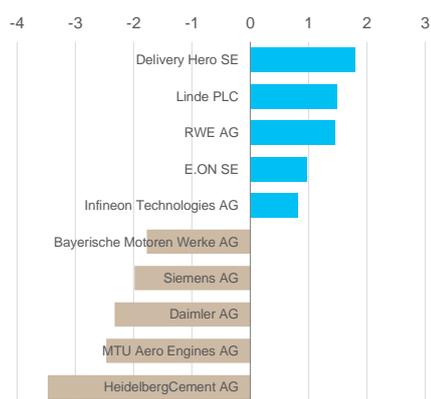
Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



Лидеры/отстающие индекса DAX



показателей. В частности, банк ожидает роста объемов резервирования, которые в первые месяцы находятся на исторически невысоких уровнях, а также увеличения административно-управленческих расходов, которые пока по годовой динамике существенно отстают от инфляции. Тем не менее год в любом случае обещает быть для ВТБ выдающимся. И если банк в итоге выполнит обещание и направит на дивиденды 50% консолидированной прибыли, доходность его бумаг будет двузначной.

Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

Американские фондовые индексы завершили торги в понедельник без единой динамики. Промышленный индекс Dow Jones снизился, при этом индекс широкого рынка S&P 500 достиг рекордного максимума, а NASDAQ продемонстрировал лучшую динамику в ходе торгов.

- Dow Jones -0,44% до 34283,27 п. (с начала года +12%),
- S&P 500 +0,23% до 4290,61 п. (с начала года +14,2%),
- NASDAQ +0,98% до 14500,51 п. (с начала года +12,5%).

В стане инвесторов вновь растут опасения в отношении распространения новых штаммов коронавируса, которые считаются более передаваемыми между людьми (скорость распространения выше). Эти опасения вернули на рынок рефляционную торговлю. Соответственно, акции роста смотрелись лучше акций стоимости.

7 из 11 основных секторов индекса S&P 500 продемонстрировали позитивную динамику. Технологические акции (+1,1%) и сектор телекоммуникационных услуг (+0,8%) были в лидерах роста, при этом циклические сектора типа энергетики (-3,3%) и финансов (-0,8%) в были под давлением продаж. Акции энергетических компаний негативно отреагировали на снижение цен на нефть на ожиданиях увеличения предложения со стороны ОПЕК+ (заседание на этой неделе в четверг). Дополнительно угроза широкого распространения нового штамма «Дельта» может негативно сказаться на темпах восстановления спроса на нефть.

Акции авиаперевозчиков и круизных компаний упали, поскольку власти ряда европейских и азиатских стран ввели новые ограничения на поездки из Великобритании, где число новых случаев заражения резко возросло до максимальных значений с января.

Из 505 акций индекса 207 подорожали и 298 потеряли в цене.

Акции **Facebook** внесли наибольший вклад в рост индекса (+4,2%). Суд удовлетворил ходатайство Facebook об отклонении двух антимонопольных исков, которые были поданы правительством США и коалицией штатов, добивавшимися разделения компании — это наносит удар по усилиям антимонопольных властей по сдерживанию крупнейших технологических платформ.

Акции **Enphase Energy** продемонстрировали лучшую динамику среди компонентов индекса (+7,4%).

Акции **Carnival** (-7%) стали лидером снижения среди компонентов S&P 500.

Михаил Шульгин

Nvidia получила поддержку от Broadcom на приобретение Arm. Но сделка по-прежнему ожидает одобрение регуляторов

NVDA, N/R

Событие: Nvidia получила поддержку от Broadcom на приобретение Arm за \$40 млрд. Сделка была объявлена в сентябре прошлого года. Но антимонопольные регуляторы США, Европы и Китая пока не выдали свое разрешение.

Наш взгляд: Arm является ключевым партнером для Broadcom. Поэтому одобрение со стороны Broadcom — это важный шаг на пути одобрения сделки. По всей видимости, Broadcom получил гарантии, которые позволили принять такое решение.

Возможно, другие партнеры Arm также последуют за этим и не станут возражать на пути соединения Nvidia и Arm в одну очень крупную полупроводниковую компанию, обладающую многими патентами, устанавливающими стандарты среди чипов. С другой стороны, Qualcomm пока настроен скептически и полагает, что сделка может привести к ограничению Arm-технологий или к росту их стоимости. Поэтому для Nvidia праздновать победу еще рано, хотя ее акции положительно отреагировали на новость,

установив новый максимум. Последнее слово по-прежнему остается за регуляторами.

Алексей Корнилов

Компания Renault подписала соглашение о производстве батарей совместно с китайской компанией. Таким образом, Renault планирует конкурировать с Tesla и Volkswagen по производству собственных батарей

RNLSY, N/R

Событие: Renault подписали соглашение о производстве батарей совместно с китайской компанией Envision AESC. Завод планируется построить на севере Франции. Объем инвестиций составляет 2 млрд евро. Запуск производства планируется в 2024 году.

Наш взгляд: В будущем планируется, что большинство производимых автомобилей будут электрифицированы. Поэтому практически все крупные автопроизводители активно инвестируют в технологии и производство собственных батарей. Учитывая крупные инвестиции можно предположить, что батареи будут усовершенствоваться. Это, в свою очередь, способно сделать электромобили еще более привлекательными.

Трансформация в сторону электромобилей действительно может стать необратимой. Но для автопроизводителей в целом экономика производства может сохраниться на прежнем уровне. Валовая маржинальность среди автопроизводителей находится около 15%-20% и новые технологии (электро вместо ДВС) не обязаны увеличивать маржинальность, особенно когда все производители подравняются по уровню технологий и конкуренция заметно усилится.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
28 июня	Член ФРС Barkin выступает на тему инфляционных рисков		\$\$
	Член ФРС Quarles выступает на тему цифровых валют		\$
29 июня	Цены на жилье в США, апрель		\$\$
	Индекс потребительской уверенности во Франции, июнь	100	\$\$
	Индексы уверенности бизнеса в Еврозоне, июнь	116,5	\$\$
	Индексы потребительских цен в Германии, Бельгии и Испании, июнь		\$
	Выступление главы ЕЦБ Lagard		\$\$
	Индекс потребительской уверенности в США, июнь	118,5	\$\$\$
30 июня	Индексы экономической активности PMI в Китае (промышленность/сервис), июнь	50,8; 55,8	\$\$\$
	Статистика рынка труда в России, май		\$\$
	Розничные продажи и строительство в России, май		\$\$
	"Прямая линия с Владимиром Путиным"		\$\$\$
	Статистика рынка труда в Германии, июнь	5,9% (-20K)	\$\$
	Статистика энергетического рынка в США от DOE, 25 июня		\$\$
1 июля	Индексы экономической активности PMI в промышленности Китая от Caixin, июнь	51,9	\$\$
	Статистика рынка труда в Италии, июнь	10,7%	\$\$
	Статистика рынка труда в Еврозоне, май	8%	\$\$
	Выступление главы ЕЦБ Lagard		\$\$
	Индексы промышленной активности от IHS Markit крупнейших экономик, июнь		\$\$
	Индексы экономической активности от ISM в США, июнь		\$\$
2 июля	ВВП России, 1 квартал	-0,7%	\$
	Статистика рынка труда в Испании, июнь	-110K	\$\$
	Выступление главы ЕЦБ Lagard		\$\$
	Статистика рынка труда в США, июнь	5,7% (600K)	\$\$\$\$
	Промышленные заказы в США, май	1,3% м/м	\$\$\$
	Статистика работы буровых в США от Baker Hughes, 2 июля		\$
	Заказы на промышленные товары и товары длительного пользования в США, май	1,5%	\$\$\$
	Торговый баланс США, май	-\$70,5 млрд	\$\$
5 июля	Индексы активности в секторе услуг от IHS Markit в Еврозоне, июнь		\$\$
	Индексы экономической активности PMI в сфере услуг Китая от Caixin, июнь	55,2	\$\$
6 июля	Промышленные заказы в Германии, май		\$\$
	Промышленное производство в Испании, май		\$
	Экономические ожидания в Германии от ZEW, июль		\$\$
	Розничные продажи в Еврозоне, май		\$\$\$
	Индексы активности в секторе услуг от IHS Markit в США, июнь		\$\$
	Розничные цены в России, июнь		\$\$
	Публикация экономического прогноза Еврокомиссии на лето		\$\$
	Промышленное производство в Германии, май		\$\$
	Протокол заседания ФРС		\$\$\$
8 июля	Промышленное производство в Италии и Австрии, май		\$\$
9 июля	Счет текущих операций в России, 2 квартал		\$\$
	Торговый баланс в Германии, май		\$\$
	Розничные цены и цены производителей в Китае, июнь		\$\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
28 июня	"Яндекс", ГСА		\$\$
	"Аэрофлот", ГСА		\$
	"Ростелеком", ГСА		\$
29 июня	United Airlines, День инвестора		\$
30 июня	Constellation Brands, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$2,416	\$
	Micro, квартальный отчет (после закр. рынка)	EPS \$1,681	\$\$
	Газпром, ГСА		\$\$
2 июля	Ford, продажи за июнь		\$\$
7 июля	Сбербанк, результаты за июнь		\$\$
9 июля	Алроса, продажи за июнь		\$
13 июля	НЛМК, продажи за 2 квартал		\$
	Pepsico, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$1,524	\$\$
	JPMorgan, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$3,043	\$\$\$
	Goldman Sachs, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$9,356	\$\$
14 июля	ММК, продажи за 2 квартал		\$
	WellsFargo, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$0,928	\$\$
	Citibank, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$2,034	\$\$
15 июля	Детский мир, продажи за 2 квартал		\$
	Coinbase, квартальный отчет	EPS \$2,413	\$
	UnitedHealth Service, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$4,412	\$\$\$
	Morgan Stanley, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$1,638	\$\$
	Alcoa, квартальный отчет (до отк. рынка)	EPS \$1,226	\$

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	309,48	6 959	На уровне рынка	6,0%	309,50	0,0%	-0,9%	50,4%	7,3	7,0	1,3	n/a
Газпром	GAZP	276,99	6 569	Покупать	4,5%	317,80	14,7%	0,0%	39,9%	9,4	7,5	6,4	6,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 759	4 690	▶	3,8%	6 500	-3,8%	-0,5%	27,2%	21,4	12,9	5,6	5,3
Яндекс	YNDX	5 100	1 824	▶	0,0%	4 700	-7,8%	0,1%	47,1%	121,7	39,9	54,1	21,7
ГМК Норильский никель	NMKN	24 948	3 940	▶	6,6%	28 000	12,2%	0,6%	30,0%	16,1	6,9	6,1	5,4
НОВАТЭК	NVTK	1 545	4 664	▶	2,3%	1 400	-9,4%	-0,6%	48,0%	28,2	17,9	21,7	16,1
Polymetal International	POLY	1 625	766	▶	5,8%	1 650	1,5%	0,2%	19,1%	9,9	9,3	7,0	6,7
Полюс	PLZL	14 355	1 944	▶	4,4%	15 800	10,1%	-0,1%	20,7%	10,6	9,0	7,5	6,6
Роснефть	ROSN	555,00	5 880	▶	1,3%	550,00	-0,9%	-1,5%	51,8%	11,7	9,0	8,3	5,7
Магнит	MGNT	5 303	542	▶	9,3%	5 500	3,7%	-0,3%	27,6%	15,7	13,0	5,9	6,2
Татнефть АО	TATN	530,4	1 232	▲	4,2%	600,0	13,1%	-1,1%	-6,7%	9,8	8,0	5,9	n/a
Сургутнефтегаз АО	SNGS	37,22	1 686	▶	1,9%	35,00	-6,0%	-1,0%	-3,4%	1,9	5,7	1,1	0,9
X5 Retail Group	FIVE	2 540	689	▲	7,3%	2 700	6,3%	1,9%	0,9%	21,5	15,4	5,9	5,6
МТС	MTSS	342,00	683	Покупать	10,4%	353,00	3,2%	0,0%	4,9%	9,9	9,5	5,0	5,3
Mail.Ru Group	MAIL	1 627	389	▲	0,0%	2 200	35,2%	0,3%	n/a	n/a	18,9	21,0	10,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	46,38	---	▶	14,5%	42,00	-9,4%	0,0%	33,2%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 175	1 218	▼	1,4%	4 700	-23,9%	0,6%	323,5%	24,6	18,7	9,2	7,0
Мосбиржа	MOEX	173,73	397	▶	5,4%	165,00	-5,0%	1,4%	53,2%	15,1	15,5	2,8	2,7
НЛМК	NLMK	231,78	1 387	▶	9,3%	260,00	12,2%	0,0%	66,7%	11,2	6,8	6,6	6,2
Сбербанк АП	SBERP	283,94	---	На уровне рынка	6,6%	290,00	2,1%	-1,1%	49,0%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,814	501	▲	3,8%	5,700	18,4%	-1,1%	-1,4%	4,7	n/a	2,3	n/a
АЛРОСА	ALRS	133,23	983	▶	7,2%	120,00	-9,9%	1,1%	107,5%	18,2	9,9	10,4	6,3
Северсталь	CHMF	1 571	1 315	▶	7,4%	1 700	8,2%	-0,1%	83,8%	10,9	13,9	6,7	9,1
ВТБ	VTBR	0,0496	642	▲	2,8%	0,0590	18,9%	2,1%	39,8%	6,1	5,2	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	102,01	354	▶	4,9%	100,00	-2,0%	-0,4%	16,3%	9,0	9,1	4,4	4,0
Фосагро	PHOR	4 810	623	▶	6,2%	4 200	-12,7%	-0,1%	84,8%	12,2	9,6	7,6	6,9
Ozon Holdings	OZON	4 351	890	▲	0,0%	4 800	10,3%	2,4%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	150,98	111	▶	7,4%	150,00	-0,6%	1,6%	50,2%	13,2	n/a	6,6	n/a
Петропавловск	POGR	25,47	98	Активно покупать	0,0%	39,00	53,1%	-0,2%	-7,3%	n/a	8,7	5,7	4,7
Транснефть АП	TRNFP	173 300	---	▼	5,3%	150 000	-13,4%	0,3%	28,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	48,99	742	Активно покупать	0,0%	68,70	40,2%	-4,2%	85,3%	13,6	3,1	18,0	6,0
АФК Система	AFKS	30,83	297	Покупать	1,0%	46,20	49,8%	-0,1%	76,7%	19,2	8,5	4,5	4,7
Аэрофлот	AFLT	69,32	169	▶	0,0%	65,00	-6,2%	-1,5%	-16,4%	n/a	40,3	39,2	5,3
Татнефть АП	TATNP	502,10	---	▲	4,4%	570,00	13,5%	-1,0%	-8,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	60,20	670	▶	6,6%	68,00	13,0%	0,5%	61,8%	9,8	8,1	5,2	4,5
ПИК	PIKK	1103,9	732	▶	4,1%	1 090	-1,3%	-0,6%	158,2%	8,5	8,2	9,6	7,4
РусГидро	HYDR	0,868	379	▶	6,1%	0,880	1,3%	0,1%	14,7%	8,8	5,5	4,0	4,1
Globaltrans	GLTR	518,50	93	Активно покупать	14,4%	600,00	15,7%	0,1%	n/a	8,8	10,6	4,8	5,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,2227	282	▶	7,2%	0,2100	-5,7%	-0,1%	18,2%	4,7	3,6	3,8	3,6
HeadHunter	HHRU	2 823	143	▶	0,7%	2 900	2,7%	-0,3%	n/a	64,6	30,0	32,9	20,5
QIWI	QIWI	775,0	49	▶	9,4%	850,0	9,7%	-0,3%	-36,4%	4,7	7,4	1,7	2,6
ЛСР	LSRG	776,0	80	▲	7,6%	920,0	18,6%	-0,3%	8,8%	6,5	6,7	4,5	4,1
Совкомфлот	FLOT	93,30	222	▲	7,1%	110,00	17,9%	-0,3%	n/a	9,9	12,4	6,1	6,5
МКБ	CBOM	6,499	217	▶	1,7%	6,100	-6,1%	-0,3%	16,4%	5,9	5,8	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,370	276	▶	1,8%	1,600	16,8%	-0,3%	-10,4%	6,2	2,9	4,3	3,2
Юнипро	UPRO	2,802	177	Активно покупать	8,5%	3,500	24,9%	-0,3%	1,9%	12,8	8,8	7,0	5,1
MD Medical Group	MDMG	736,4	55	Покупать	2,7%	843,0	14,5%	-0,3%	n/a	13,0	9,4	10,0	7,3
Etalon Group	ETLN	120,16	35	▲	10,0%	140,00	16,5%	-0,3%	23,0%	17,4	5,5	5,3	3,8
М.Видео	MVID	615,0	111	▶	11,1%	700,0	13,8%	-0,3%	52,0%	16,7	n/a	4,9	n/a
Лента	LNTA	245,00	119	▶	0,0%	250,00	2,0%	-0,3%	46,6%	7,1	9,0	4,8	5,0
Русагро	AGRO	992,2	134	Покупать	9,0%	1 148	15,7%	-0,3%	53,3%	4,8	7,6	6,2	7,0
Энел Россия	ENRU	0,8080	29	▶	0,0%	0,8000	-1,0%	-0,3%	-19,2%	7,6	18,8	5,5	6,3
ТГК-1	TGKA	0,01254	48	▶	8,5%	0,01150	-8,3%	-0,3%	-4,1%	6,0	25,1	3,2	3,7
ОГК-2	OGKB	0,803	89	Активно покупать	7,5%	0,9900	23,3%	-0,3%	2,0%	7,1	n/a	4,0	n/a
БСП	BSPB	66,88	33	▶	5,2%	70,00	4,7%	-0,3%	63,5%	2,7	4,7	0,3	0,5

* 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.

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

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования