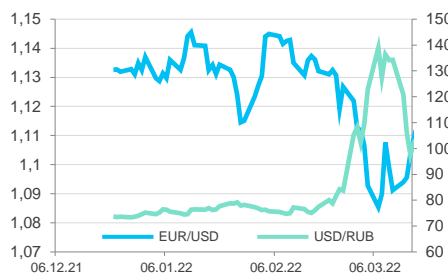


Ключевые индикаторы (на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	83,4097	+0,81%	+12,3%
USD/RUB	83,95	+0,90%	+11,7%
EUR/RUB	92,99	+0,53%	+8,8%
EUR/USD	1,1045	-0,20%	-2,9%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 000,00	+1,6%	+17,5%
Ключевая ставка ЦБ	20,00%	0 б.п.	+1150бп
UST 10Y	2,38%	+4 б.п.	+87 б.п.
Russia 2047	21,46%	0 б.п.	+1783бп
ОФЗ-26230	11,62%	+9 б.п.	+323бп
Brent, \$/баррель	104,46	-0,24%	+34,3%
Золото, \$/гр. унцию	1 923,58	-0,72%	+5,2%
IMOEX	2 759,64	+2,08%	-27,1%
RTS	1 033,58	+1,20%	-35,2%
S&P 500	4 522,02	-0,19%	-5,1%
STOXX Europe 600	458,34	-0,39%	-6,0%
Shanghai Composite	3 282,72	+0,94%	-9,8%

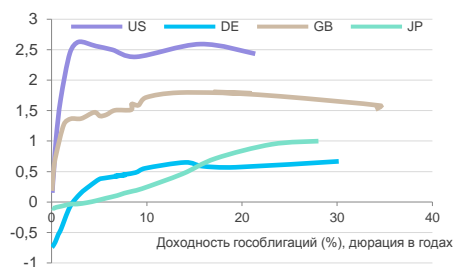
Валютный рынок (данные на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	98,608	+0,30%	+3,1%
GBP/USD	1,3112	-0,20%	-3,1%
USD/CNY	6,3629	+0,36%	+0,1%
USD/JPY	122,51	+0,67%	+6,5%
CHF/USD	0,9257	+0,35%	+1,4%
AUD/USD	0,7501	+0,25%	+3,3%
USD/CAD	1,2519	+0,11%	-0,9%
NZD/USD	0,6916	-0,45%	+1,3%



Глобальный денежный рынок (на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,96%	-1 б.п.	+75 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,46%	+1 б.п.	+12 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,04%	0 б.п.	+77 б.п.
LIBOR 3M JPY	0,00%	0 б.п.	+8 б.п.
U.S. Treasury 10Y	2,38%	+4 б.п.	+87 б.п.
Bund 10Y	0,56%	+1 б.п.	+73 б.п.
Gilt 10Y	1,61%	0 б.п.	+64 б.п.
Japan GB 10Y	0,23%	+1 б.п.	+16 б.п.



Российский денежный рынок (на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	19,25%	-15 б.п.	+1112 б.п.
MOSPRIME 1M	22,08%	0 б.п.	+1307 б.п.
MOSPRIME 3M	22,96%	0 б.п.	+1346 б.п.
MOSPRIME 6M	23,42%	0 б.п.	+1376 б.п.
NDF USDRUB 3M	32,41%	-473 б.п.	+2392 б.п.
NDF USDRUB 6M	34,15%	-254 б.п.	+2534 б.п.
NDF USDRUB 12M	34,83%	-166 б.п.	+2582 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит умеренно-позитивным: большинство азиатских фондовых индексов растут вместе с фьючерсами на S&P 500, а нефть незначительно дешевеет
- Менеджмент НЛМК, возможно, будет рекомендовать не платить дивиденды за IV кв. 2021 г. и I кв 2022 г. Тем не менее, перенос годового собрания акционеров на июнь оставляет некоторые надежды инвесторам на получение дивидендов ([перейти](#))
- Евраз решил отменить выделение угольных активов, консолидированных на «Распадской». В перспективе компания может вернуться к этой истории ([перейти](#))
- Усиление профсоюзного движения в США может негативно отразиться на маржинальности бизнеса Starbucks и Amazon. Сторонники профсоюзов призывают к повышению заработной платы и улучшению медицинского страхования ([перейти](#))
- Акции китайских компаний растут на фоне снижения регуляторных рисков. При этом геополитические и макроэкономические риски по-прежнему не позволяют стоимости китайских компаний раскрыться в полном объеме ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

Пятница – еще один позитивный день на российском рынке на фоне озвученного прогресса в переговорном процессе и отвода российских войск по Киевскому и Черниговскому направлениям. Является ли деэскалация временным явлением или будет продолжена – вопрос пока открытый. Есть надежда на продолжение деэскалации, поскольку противодействие России как в военном, так и в санкционном плане сильно, и каждая неделя противостояния существенно ухудшает перспективы.

Правительство РФ намерено поддержать экономику, банковскую систему в условиях кризиса. Ожидания решительных шагов в этом направлении смещают фокус игроков «на отскок» с акций сырьевых экспортёров в пользу более перепроданных банковских акций и компаний IT сектора. Против экспортеров действует сравнительно высокий курс рубля из-за обязательной продажи ими же валютной выручки, резко обвалившийся в объемах импорт товаров и вывоз капитала.

Пока оценить фундаментальную стоимость акций несырьевых акций очень сложно – слишком большая степень неопределенности в экономике. Инвесторы действуют, скорее, интуитивно. Для опытного биржевого спекулянта интуиция не менее важна, чем знание финансового анализа. По-прежнему, видим сильный, но достижимый уровень сопротивления в виде 3 200 п. по индексу «МосБиржи».

Антон Затолокин

Менеджмент НЛМК, возможно, будет рекомендовать не платить дивиденды за IV кв. 2021 г. и I кв 2022 г.

NLMK, N/R | #173,20 (+0,76%)

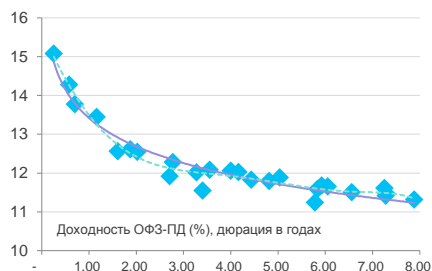
**Событие:** Группа «НЛМК», возможно, не будет выплачивать дивиденды за IV квартал 2021 года и I квартал текущего года. Как сообщил менеджмент, вопросы выплаты будут рассмотрены советом директоров в июне 2022 года в рамках подготовки рекомендаций для годового собрания акционеров (ГОСА). Однако в текущих условиях руководство компании будет рекомендовать совету директоров отменить дивиденды. Кроме того, НЛМК приняла решение не публиковать финансовую отчетность за I квартал.

**Наш взгляд:** как сообщалось, в начале февраля совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды за IV квартал 2021 года в размере 12,18 рубля на акцию. Впрочем, с тех пор ситуация сильно изменилась, и от выплаты акционерам уже отказался целый ряд эмитентов. Тем не менее, перенос ГОСА на июнь оставляет некоторые надежды инвесторам на получение дивидендов.

Алексей Павлов

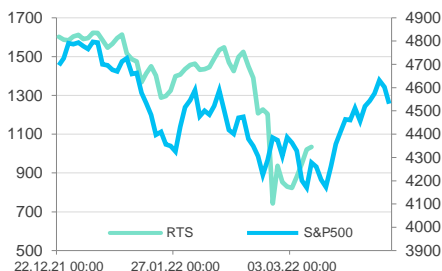
## Российский долговой рынок (на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2023	63,05%	+22 б.п.	+6144 б.п.
Russia 2030	71,92%	+28 б.п.	+6997 б.п.
Russia 2047	21,46%	0 б.п.	+1783 б.п.
ОФЗ-26205	14,28%	+6 б.п.	+617 б.п.
ОФЗ-26223	12,57%	-19 б.п.	+418 б.п.
ОФЗ-26230	11,62%	+9 б.п.	+323 б.п.



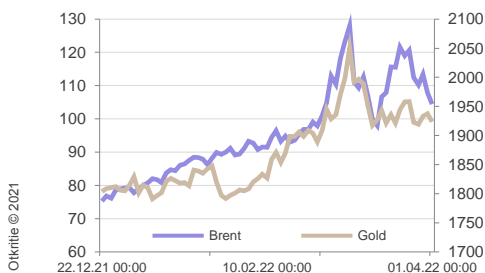
## Рынки акций (данные на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	2 759,64	+2,08%	-27,1%
RTS	1 033,58	+1,20%	-35,2%
S&P 500	4 522,02	-0,19%	-5,1%
STOXX Europe 600	458,34	-0,39%	-6,0%
Shanghai Composite	3 282,72	+0,94%	-9,8%
Nikkei 225	27 665,98	-0,56%	-3,9%
FTSE 100	7 537,90	+0,30%	+1,8%
DAX 30	14 446,48	+0,22%	-9,1%
Bovespa	121 168,2	+0,97%	+15,5%
BSE Sensex	59 276,69	+1,21%	+1,8%
MSCI World	3 053,07	-1,41%	-5,5%
MSCI EM	1 141,79	-0,65%	-7,3%
VIX	20,12	-0,44 пт	+2,9 пт
RVI	97,03	+4,09 пт	+64,21 пт



## Товарные рынки (данные на 02.04.2022)

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	123,88	-0,43%	+24,9%
Brent, \$/баррель	104,46	-0,24%	+34,3%
WTI, \$/баррель	99,45	-0,83%	+32,2%
Urals, \$/баррель	83,88	+9,33%	+9,2%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	5,708	+1,17%	+53,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 923,58	-0,72%	+5,2%
Серебро, \$/тр. унцию	24,61	-0,75%	+6,8%
Палладий, \$/тр. унцию	2 274,43	+0,28%	+15,6%
Платина, \$/тр. унцию	987,94	+0,17%	+2,3%
Никель, \$/тонну	33 223,00	-0,03%	+60,1%
Медь, \$/тонну	10 353,50	+1,15%	+6,5%
Алюминий, \$/тонну	3 450,00	+2,59%	+22,9%
Железная руда (КНР), \$/т	142,49	-0,41%	+26,7%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 540,00	+1,10%	+7,3%
Пшеница, центов/бушель	983,25	-2,26%	+27,6%
BTC/USD	46 287,51	+1,14%	-0,0%



## Evraz решил отменить выделение угольных активов, консолидированных на «Распадской»

RASP, N/R | ₴396,95 (-6,18%)

**Событие:** Evraz принял решение отменить выделение угольных активов, консолидированных на «Распадской». Ранее Evraz, которому принадлежит 90,9% «Распадской», заявил, что приостанавливает процесс выделения угольных активов на неопределенный срок, ожидая разъяснений от британского регулятора, отвечающего за правоприменение в области санкций, и российских властей. Проблемы у компании начались в марте, когда Роман Абрамович, владеющий 28,64% Evraz, попал в санкционные списки сначала Великобритании, а затем и ЕС. Следом за санкциями в отношении Абрамовича последовала временная приостановка листинга акций Evraz на Лондонской фондовой бирже.

**Наш взгляд:** согласно сообщению Evraz, на фоне беспрецедентных санкций против России и мер валютного и капитального контроля, введенных РФ в ответ на санкции, сделка по деконсолидации угольных активов стала технически невозможной. Мы не исключаем, что в перспективе компания вернется к этой истории. Однако не исключаем, что более важной задачей для Evraz в настоящее время может стать редомилияция в российскую юрисдикцию.

Алексей Павлов

## Зарубежный фондовый рынок

На прошлой неделе S&P 500 вырос на 0,06%, а Stoxx Europe 600 – на 1,06%. Оба индекса консолидируются/корректируются после роста последних недель, который был обусловлен как оттоком капитала с рынка облигаций, так и закрытием коротких позиций. По данным EPFR Global, на неделе до 30 марта рынок акций США зафиксировал приток капитала, тогда как в Европе наблюдался отток. В США наибольшим спросом на рынке акций и облигаций пользовались бумаги компаний из защитных секторов: телекомы, здравоохранение и ЖКХ. Сильный отчет по рынку труда США за март, который был опубликован в пятницу, 1 апреля, создает предпосылки для более решительного ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ФРС. Доходность 2-летних гособлигаций США впервые с 2007 года превысила доходность 30-летних. Инверсия кривой указывает на риски того, что агрессивное повышение ставок со стороны ФРС может резко охладить экономику США. Стоит отметить некоторый рост пессимизма ряда ведущих банков Wall Street накануне сезона корпоративной отчетности за первый квартал.

Олег Сыроваткин

## Усиление профсоюзного движения в США может негативно отразиться на маржинальности бизнеса Starbucks и Amazon

SBUX, действие рекомендации приостановлено | \$91,49 (+0,57%)

AMZN, действие рекомендации приостановлено | \$3 271,20 (+0,35%)

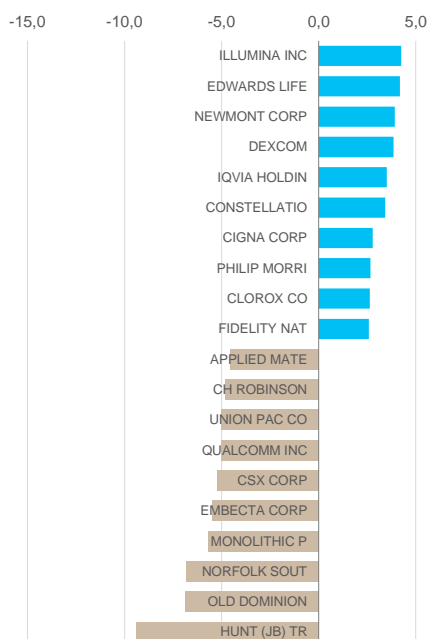
**Событие:** более 130 кофеен Starbucks в 26 штатах подали заявки на создание профсоюзов. Складские работники Amazon также проводили голосования профсоюзов в последние недели в Нью-Йорке и Алабаме.

**Наш взгляд:** американские корпорации в процессе осмысления, как подойти к недавней активизации профсоюзного движения по всей стране, поскольку данный вопрос привлекает серьезное внимание средств массовой информации. Предварительные подсчеты голосования сотрудников на складе Статен-Айленда показывают, что первый в истории профсоюз на предприятиях Amazon в США будет создан в скором времени. Amazon предпринимал попытки, чтобы противостоять данной инициативе своего крупнейшего центра обработки заказов в Нью-Йорке, задействовав PR-фирму Global Strategy Group.

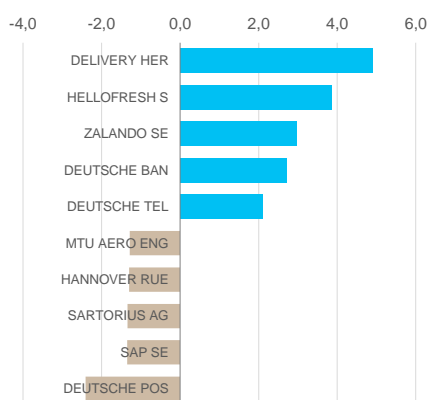
Сторонники профсоюзов призывают к более высокой заработной плате, лучшему медицинскому страхованию (например, к большей поддержке травмированных рабочих) и более безопасной и прозрачной системе мониторинга производительности. Со своей стороны Amazon считает, что профсоюзы не нужны, учитывая, что компания обеспечивает лучшее в отрасли здравоохранение, отпуск, а также недавнее решение поднять среднюю начальную зарплату до 18 долларов в час. Таким образом, если сторонники профсоюзов наберут большинство, это может привести к дополнительным расходам для компании.

Иван Авсейко

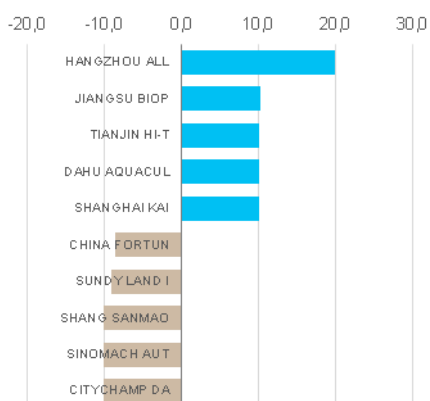
### Лидеры/отстающие индекса S&P500 (данные на 02.04.2022)



### Лидеры/отстающие индекса DAX (данные на 02.04.2022)



### Лидеры/отстающие индекса SSE Composite (данные на 02.04.2022)



### Акции китайских компаний растут на фоне снижения регуляторных рисков

BABA, действие рекомендации приостановлено | \$110,20 (+1,29%)

BIDU, \$N/R | \$140,97 (+6,55%)

DIDI, \$N/R | \$2,82 (+12,80%)

**Событие:** котировки Alibaba, JD.com, DiDi Global и нескольких других китайских технологических компаний, котирующиеся на биржах США, выросли в пятницу после того, как Bloomberg сообщил, что китайские власти планируют предоставить американским регуляторам полный доступ к аудиторским отчетам данных компаний уже в середине этого года.

**Наш взгляд:** согласно сообщению, Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая и другие регулирующие органы работают над созданием условий, которые позволят китайским фирмам сохранить свои листинги в США. Однако некоторые государственные предприятия и частные компании, располагающие «конфиденциальными» данными, скорее всего, будут исключены из списка, добавил Bloomberg со ссылкой на людей, знакомых с процессом. Данное событие вызвало позитив среди инвесторов китайских компаний, особенно после того, как правительство Китая ранее заявило, что стабилизирует свои рынки и поддержит экономический рост, включая постоянную поддержку «различных типов компаний для листинга за рубежом». Председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам США Гэри Генслер также недавно заявил, что разговоры с китайскими властями по данному вопросу были «вдумчивыми, уважительными и продуктивными», однако он по-прежнему не уверен, к чему они приведут. Таким образом, мы наблюдаем положительную динамику в вопросе соблюдения китайскими компаниями регуляторных требований по листингу в США, однако геополитические и макроэкономические риски по-прежнему не дают раскрыться стоимости китайских компаний.

Иван Авсейко

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
4 апреля	Праздник поминовения усопших в Китае		
	Торговый баланс Германии, февраль	€9,6 млрд	\$\$
	Индекс цен производителей в Еврозоне, февраль	+27% г/г	\$\$\$
	Встреча Еврогруппы по экономической политике		\$\$
	Выступление главы Банка Англии		\$\$\$
5 апреля	Праздник поминовения усопших в Китае		\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, февраль		\$\$
	Торговый баланс США, март	\$-88,5 млрд	\$\$
6 апреля	Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг от IHS Markit, март		\$\$\$\$
	Индекс ISM Non-Manufacturing в США, март		\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам в Китае от Caixin, март		\$\$\$
	Индекс потребительских цен в России, март	+16,9% г/г	\$\$\$\$
	Индекс потребительских цен производителей в Еврозоне, февраль	+31,6% г/г	\$\$\$
7 апреля	Публикация протокола заседания ФРС США		\$\$\$
	Розничные продажи в Еврозоне, февраль	+0,6% м/м	\$\$
	Заседание ЕЦБ		\$\$\$\$
8 апреля	ВВП России, 4К2021	+5% г/г	\$
10 апреля	Индекс потребительских цен и цен производителей в Китае, март	+0,9% г/г и +8,7% г/г	\$\$
	Президентские выборы во Франции		\$\$\$
12 апреля	Индекс потребительских цен в Германии, март	+5,1% г/г	\$\$\$
	Индекс потребительских цен в США, март	+8,3% г/г Core +6,6% г/г	\$\$\$\$
	Бюджет США, март	\$-49,5 млрд	\$\$
	Торговый баланс Китая, март	\$99,5 млрд	\$\$\$
	Индекс цен производителей в Великобритании, март	+13,9% г/г	\$\$
13 апреля	Промышленное производство в Еврозоне, февраль	+0,1% м/м	\$\$
	Индекс потребительских цен в Испании, март	+7,4% г/г	\$\$\$
	Индекс цен производителей в США, март	+10,4% г/г Core +8,7% г/г	\$\$\$
	Заседание ЕЦБ	-0,5% годовых	\$\$\$\$
	Розничные продажи в США, март		\$\$\$\$
14 апреля	Индексы экономических ожиданий от Университета Мичигана, апрель		\$\$\$
	Индексы цен на жильё в Китае, март		\$\$\$
	Празднование Пасхи в католической традиции		
	Индекс потребительских цен во Франции и Италии, март	+4,1% г/г и +5,7% г/г	\$\$\$
	Промышленное производство в США, март		\$\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
4 апреля	Мосбиржа, операционная статистика, март		\$
5 апреля	OZON, квартальный отчёт (2021 год)		\$\$
6 апреля	EMC, квартальный отчёт (2021 год)		\$\$\$
7 апреля	Сбербанк, квартальный отчёт, 1 квартал, РСБУ		\$\$\$
	Constellation Brands, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$2,1	\$\$
11 апреля	АПРОСА, результаты продаж за март		\$\$
12 апреля	АФК "Система", квартальный отчёт (2021 год)		\$\$
	LVMH, квартальный отчёт		\$\$\$
13 апреля	НЛМК, операционная статистика за 1 квартал		\$\$
	ММК, операционная статистика за 1 квартал		\$\$
	Infosys, квартальный отчёт	EPS \$0,1904 на АДР	\$\$
	JPMorgan, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$2,75	\$\$\$\$
14 апреля	Blackrock, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$9,15	\$\$\$
	UnitedHealth, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$5,35	\$\$\$
	Morgan Stanley, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$1,87	\$\$
	Goldman Sachs, квартальный отчёт, до открытия рынка	EPS \$9,81	\$\$\$
15 апреля	АПРОСА, операционная статистика за 1 квартал		\$\$
	Северсталь, квартальный отчёт за 1 квартал		\$\$\$
19 апреля	ММК, квартальный отчёт, 1К22		\$\$
21 апреля	РусГидро, операционная статистика за 1 квартал		\$
22 апреля	Распадская, операционная статистика за 1 квартал		\$\$

Источники: эмитенты

## Ликвидные российские акции (данные на 01.04.2022)

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

\* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции») и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компани»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компани не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компани, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto: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](mailto: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