

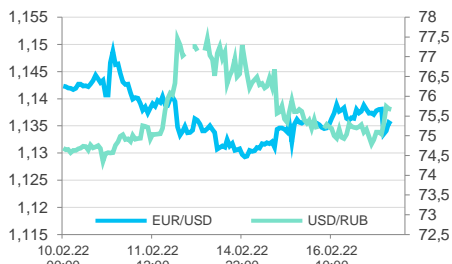
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:17МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,0141	-1,51%	+1,0%
USD/RUB	75,69	+0,95%	+0,7%
EUR/RUB	85,925	+0,53%	+0,5%
EUR/USD	1,1353	-0,18%	-0,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 472,36	-1,5%	+5,1%
Ключевая ставка ЦБ	9,50%	0 б.п.	+100 б.п.
UST 10Y	1,99%	-5 б.п.	+48 б.п.
Russia 2047	4,68%	0 б.п.	+100 б.п.
ОФЗ-26230	9,56%	-3 б.п.	+115 б.п.
Brent, \$/баррель	93,38	-1,51%	+20,1%
Золото, \$/тр. унцию	1 876,24	+0,42%	+2,6%
IMOEX	3 646,41	+1,28%	-3,7%
RTS	1 524,51	+1,77%	-4,5%
S&P 500	4 475,01	+0,09%	-6,1%
STOXX Europe 600	467,77	-0,39%	-4,1%
Shanghai Composite	3 472,54	+0,19%	-4,6%

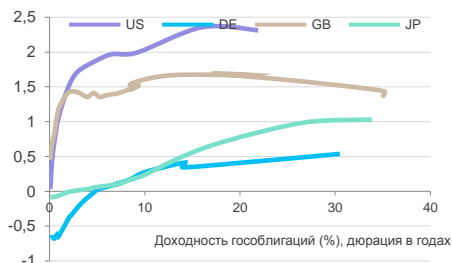
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	95,898	+0,21%	+0,2%
GBP/USD	1,3579	-0,03%	+0,3%
USD/CNY	6,3359	+0,04%	-0,3%
USD/JPY	115,21	-0,22%	+0,1%
CHF/USD	0,9214	-0,13%	+0,9%
AUD/USD	0,7183	-0,13%	-1,1%
USD/CAD	1,2707	+0,21%	+0,6%
NZD/USD	0,6682	+0,07%	-2,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,47%	+1 б.п.	+26 б.п.
EURIBOR 3M EUR	0,00%	n/a	+58 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,89%	0 б.п.	+63 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,99%	-5 б.п.	+48 б.п.
Bund 10Y	0,28%	0 б.п.	+45 б.п.
Gilt 10Y	1,52%	-1 б.п.	+55 б.п.
Japan GB 10Y	0,22%	+1 б.п.	+15 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	9,40%	+4 б.п.	+127 б.п.
MOSPRIME 1M	9,98%	-3 б.п.	+97 б.п.
MOSPRIME 3M	10,51%	0 б.п.	+101 б.п.
MOSPRIME 6M	10,69%	-1 б.п.	+103 б.п.
NDF USDRUB 3M	10,11%	0 б.п.	+162 б.п.
NDF USDRUB 6M	10,54%	0 б.п.	+173 б.п.
NDF USDRUB 12M	11,52%	0 б.п.	+251 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы показывают смешанную динамику, а фьючерсы на S&P 500 снижаются вместе с ценами на нефть
- Фьючерсы на РТС теряют около 1,6% с закрытия вечерней сессии среды. Это снижение, скорее всего, было обусловлено утренним сообщением «РИА Новости» со ссылкой на власти ЛНР о том, что сегодня ночью ВСУ Украины несколько раз обстреляли территорию непризнанной республики
- Сегодня утром доходности гособлигаций США быстро и заметно снизились, как и ожидаемое число повышений ставок в США в этом году. Вероятно, это стало реакцией на те же новости из ЛНР
- Из опубликованного вчера вечером протокола январского заседания FOMC следует, что регулятор намерен «вскоре» приступить к повышению ставок, возможно, довольно быстрыми темпами. Эти новости не стали неожиданностью, и рынок акций США первоначально отреагировал на них небольшим ростом
- Отчет «НОВАТЭКа» за 4 квартал 2021 года отражает рост вклада зависимых компаний в его EBITDA и чистую прибыль. С учетом промежуточного дивиденда, финальный дивиденд «НОВАТЭКа» за 2021 год, по нашим расчетам, составит около 41,7 руб./акция с доходностью 2,6% ([перейти](#))
- Акции Virgin Galactic резко подорожали на новостях о начале продажи билетов на космические путешествия для широкой публики. Деятельность Virgin Galactic сопряжена с высокими операционными и финансовыми рисками, что отражается в высокой волатильности ее акций ([перейти](#))
- Слухи о возможном слиянии с Constellation Brands вызвали повышенную волатильность в акциях Monster Beverage. Подобная сделка, скорее всего, будет иметь ограниченный синергетический потенциал или даже нанесет ущерб бизнесу Monster Beverage ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В период примерно с 6:45 до 7:00 утра четверга, 17 февраля, доходность 10-летних гособлигаций США опустилась из области 2,03% в область 1,96%, а спустя несколько минут довольно резко снизились и заложенные во фьючерсы на ставку по федеральным фондам ожидания по числу ее повышений в марте (с 1,49 повышений на 0,25% до 1,33) и до конца 2022 года (с 6,20 до 5,96).

Скорее всего, непосредственным поводом для этого события послужила публикация «РИА Новости» в 6:40 утра о том, что, по словам властей ЛНР, сегодня ночью ВСУ Украины четыре раза обстреляли территорию непризнанной республики, «в том числе из запрещенных минскими соглашениями минометов, а затем открыли огонь еще по одному населенному пункту».

Инвесторы предсказуемо отреагировали на эти новости продажей фьючерсов на российские и американские фондовые индексы и покупкой гособлигаций США. Это неудивительно, учитывая, что сегодня ночью глава пресс-службы Госдепартамента США Нед Прайс, которого цитирует «Коммерсант», сообщил о том, что вместо деэскалации Россия стягивает войска к границам Украины.

По состоянию на 8:45 утра четверга фьючерсы на индекс РТС снижались примерно на 1,6%, а фьючерсы на индекс S&P 500 - примерно на 0,3%.

Олег Сыроваткин

Взгляд трейдера

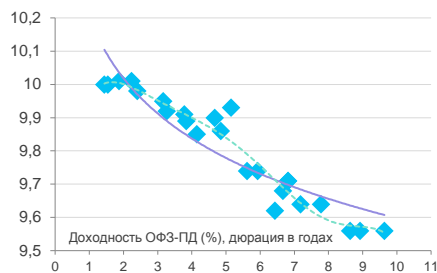
Российский рынок вчера с открытия продолжил отыгрывать позитив от частичного отвода войск после учений и встречи президента России Владимира Путина с канцлером Германии Олафом Шольцем.

Риторика американских и украинских официальных лиц существенно не поменялась, поэтому не исключаем, что рынок сегодня немного скорректируется.

Антон Затолокин

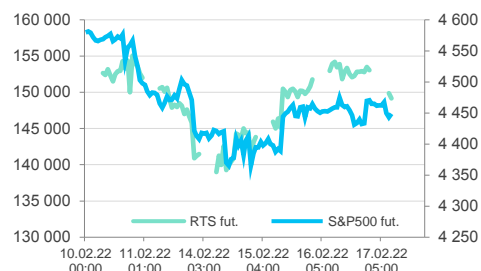
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	3,45%	-1 б.п.	+198 б.п.
Russia 2030	4,18%	0 б.п.	+204 б.п.
Russia 2047	4,68%	0 б.п.	+100 б.п.
ОФЗ-26205	10,00%	-5 б.п.	+178 б.п.
ОФЗ-26223	10,01%	-8 б.п.	+163 б.п.
ОФЗ-26230	9,56%	-3 б.п.	+115 б.п.



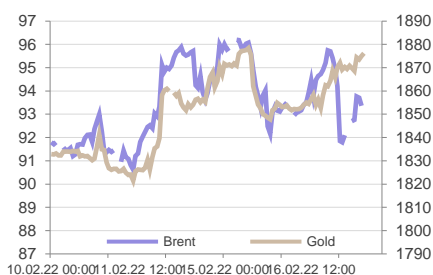
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 646,41	+1,28%	-3,7%
RTS	1 524,51	+1,77%	-4,5%
S&P 500	4 475,01	+0,09%	-6,1%
STOXX Europe 600	467,77	-0,39%	-4,1%
Shanghai Composite	3 472,54	+0,19%	-4,6%
Nikkei 225	27 460,40	+2,22%	-4,6%
FTSE 100	7 603,78	-0,07%	+2,7%
DAX 30	15 370,30	-0,28%	-3,2%
Bovespa	115 181,0	+0,31%	+9,8%
BSE Sensex	58 081,83	+0,15%	-0,3%
MSCI World	3 060,29	+0,20%	-5,3%
MSCI EM	1 244,19	+1,23%	+1,0%
VIX	24,29	-1,41 пт	+7,07 пт
RVI	51,25	+3,38 пт	+18,43 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	111,37	-0,27%	+12,3%
Brent, \$/баррель	93,38	-1,51%	+20,1%
WTI, \$/баррель	92,21	-1,55%	+22,6%
Urals, \$/баррель	95,82	+0,00%	+24,8%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	4,768	+1,08%	+27,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 876,24	+0,42%	+2,6%
Серебро, \$/тр. унцию	23,52	-0,09%	+2,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 310,68	+1,36%	+17,5%
Платина, \$/тр. унцию	1 071,24	+0,90%	+11,0%
Никель, \$/тонну	23 406,00	+0,49%	+12,8%
Медь, \$/тонну	9 992,50	+0,24%	+2,8%
Алюминий, \$/тонну	3 256,00	+1,50%	+16,0%
Железная руда (КНР), \$/т	142,23	-1,84%	+26,4%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 117,00	-0,71%	-22,2%
Пшеница, центов/бушель	788,75	+1,06%	+2,3%
BTC/USD	43 671,84	-0,94%	-5,7%



## Отчет «НОВАТЭКа» за 4 квартал 2021 года отражает рост вклада зависимых компаний в его EBITDA и чистую прибыль

NVTK RX | Последняя цена ₽1603,8

**Событие:** вчера «НОВАТЭК» представил отчетность по МСФО за 4 кв. 2021 г. Выручка выросла на 69% г/г и на 34% к/к до 371 млрд руб., на 7,8% выше среднего прогноза по опросу «Интерфакса». Нормализованная EBITDA дочерних компаний увеличилась на 40% г/г и на 12% к/к до 94,7 млрд руб., практически совпав с прогнозом. Нормализованная EBITDA, включающая результаты зависимых компаний, выросла на 106% г/г и на 43% к/к до 259,5 млрд руб. Чистая прибыль на долю акционеров выросла на 255% г/г и на 38% к/к до 155,6 млрд руб. – на 5,1% выше прогноза. Добыча газа в 4 кв. 2021 г. увеличилась на 0,6% г/г и на 9,4% к/к до 20,78 млрд куб. м. Его реализация в РФ снизилась на 7,8% г/г, но увеличилась на 22% к/к до 18,14 млрд куб. м. Производство СПГ выросло на 12,6% г/г и на 24,6% к/к до 3,39 млн т (отражает 60%-ю долю «НОВАТЭКа» в «Ямал СПГ»). Объем реализации газа за пределами РФ увеличился на 9,2% г/г и на 15,6% к/к до 1,97 млрд куб. м. В то же время добыча жидких УВ снизилась на 6,0% г/г, хотя выросла на 1,3% к/к до 3,05 млн т, а объем реализации жидких УВ уменьшился на 2,7% г/г и увеличился на 7,8% к/к до 4.33 млн т. Операционный денежный поток (ОДП) вырос на 70,5% год к году и на 7,5% к/к до 100,9 млрд руб. Свободный денежный поток (СДП) снизился на 0,5% к/к до 46,0 млрд руб. (в 4 кв. 2020 г. СДП был отрицательным).

**Наш взгляд:** добычу газа в 4 кв. 2021 г. поддержал рост на Северо-Русском кластере, где объем достиг 2,67 млрд куб. м – 13% общего, а также на проекте «Ямал СПГ», где доля «НОВАТЭКа» приблизилась к 5 млрд куб. м. В сегменте жидких УВ продолжила снижение добыча на Ярудейском месторождении, что было частично компенсировано ростом на Северо-Русской группе. Компания воспользовалась благоприятной конъюнктурой рынка СПГ, увеличив его производство и реализацию. Так, в 4 кв. был поставлен рекорд по квартальному производству СПГ, что стало возможным благодаря вводу четвертой линии завода «Ямал СПГ» и увеличению его номинальной мощности с 16,5 млн т до 17,4 млн т в год. Благодаря росту прибылей «Ямал СПГ» и других СП вклад зависимых компаний в EBITDA «НОВАТЭКа» вырос на 70% к/к до нового рекорда 164,8 млрд руб., или 63% нормализованной EBITDA (в 3 кв. 2021 г. – 53%). Вклад чистой прибыли зависимых компаний в доналоговую прибыль «НОВАТЭКа» составил 55% - рост на 25 п.п. г/г и на 8 п.п. к/к. При этом дивиденды и другие денежные поступления от СП также значительно выросли – в 4,5 раза к 4 кв. 2020 г. и почти вдвое к 3 кв. 2021 г. до 33,68 млрд руб. По итогам года нормализованная прибыль НОВАТЭКа – база для его дивидендных выплат -- составила 421,3 млрд, расчетный дивиденд за 2021 г. на акцию составляет 69,38 руб. С учетом промежуточного дивиденда финальный дивиденд за 2021 г. по нашим расчетам – около 41,7 руб./акция с доходностью 2,6%.

Алексей Кокин

## Зарубежный фондовый рынок

### Взгляд трейдера

Тезис о том, что коррекция заканчивается, вчера нашёл подтверждение в продолжении снижения индекса VIX до 24,29 пунктов и легкости, с которой рынок восстановился от падения в течение дня почти на 1% по индексу S&P 500. Рост доходностей по казначейским облигациям США, вызванный публикацией сильных данных по розничным продажам и промпроизводству, сдерживает пока от восстановления акции растущих компаний технологического сектора.

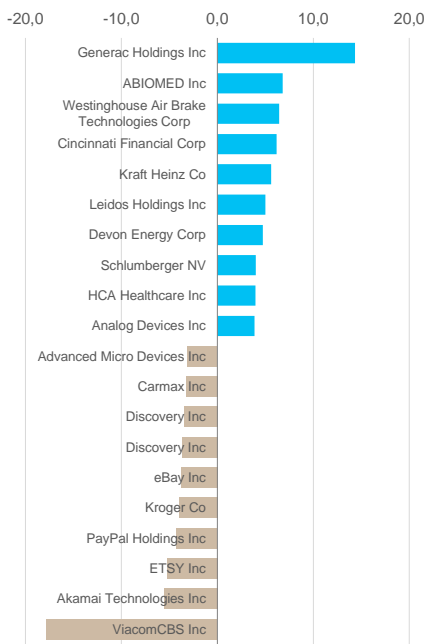
Акции нефтегазовых компаний, производителей материалов и промышленных компаний выросли. Но интуитивно кажется, что технологические компании также присоединятся к росту. Если экономика растет, то это чувствуют все сектора, так или иначе. Видимо, если ситуация вокруг Украины не обострится, то рынок вполне сможет отыграть половину снижения с начала года уже к марту.

Антон Затолокин

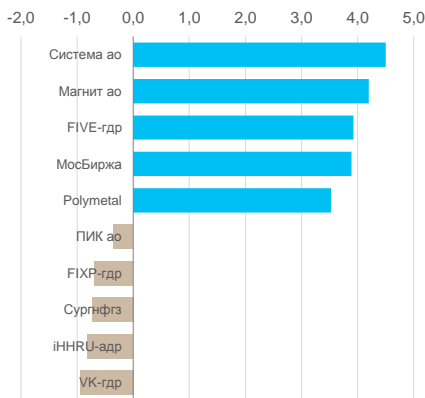
Сегодняшняя реакция рынка акций и облигаций США на сообщение «РИА Новости» говорит о том, что как минимум в краткосрочной перспективе события вокруг Украины могут иметь для инвесторов больший вес, нежели перспективы политики ФРС. Это неудивительно, учитывая, что вчерашняя публикация протокола январского заседания регулятора не принесла никаких сюрпризов, поэтому рынок может начать закладываться на некоторое смягчение позиции ФРС относительно текущих ожиданий.

Олег Сыроваткин

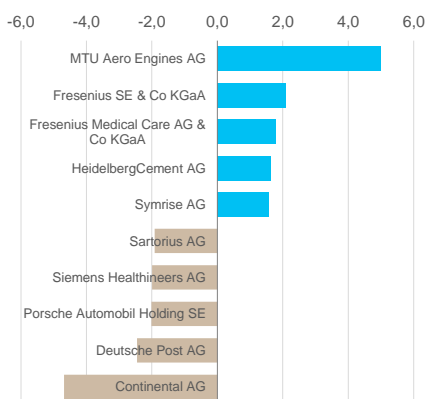
### Лидеры/отстающие индекса S&P500



### Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



### Лидеры/отстающие индекса DAX



### Акции Virgin Galactic резко подорожали на новостях о начале продажи билетов на космические путешествия для широкой публики

SPCE US | Цена закрытия \$10,03

**Событие:** Virgin Galactic заявила, что у широкой массы клиентов будет возможность приобрести один из билетов на космический полет стоимостью \$450 000, начиная с 16 февраля. После внесения первоначального депозита в размере \$150 000 клиенты затем вносят окончательный платеж перед вылетом. На этих новостях акции компании выросли во вторник, 15 февраля, на 30% с лишним.

**Наш взгляд:** хотя старт продаж билетов на широкую аудиторию указывает на существование большого спроса на космический туризм, это не меняет рисков, с которыми сталкивается Virgin Galactic. Компании предстоит большая работа для достижения нужного масштаба бизнеса: по некоторым оценкам, минимум 400 полетов в год, чтобы бизнес вышел в режим коммерческой целесообразности. Базовый корабль программы полетов Eve все еще находится на модернизации, которая длится в течение 8-месяцев, а корабль класса Delta - до сих пор в стадии разработки. Таким образом, деятельность Virgin Galactic сопряжена с высокими операционными и финансовыми рисками, что отражается в высокой волатильности акций компании.

Иван Авсейко

### Слухи о возможном слиянии с Constellation Brands вызвали повышенную волатильность в акциях Monster Beverage

MNST US | Цена закрытия \$83,22 | STZ US | Цена закрытия \$220,91 | KO US | Цена закрытия \$60,90 | BUD US | Цена закрытия \$64,22

**Событие:** акции компании-производителя энергетических напитков Monster Beverage выросли на слухах о том, что ведутся переговоры о слиянии с Constellation Brands.

**Наш взгляд:** если произойдет слияние примерно равных по капитализации компаний Constellation Brands и Monster Beverage, то сделка, скорее всего, будет иметь ограниченный синергетический потенциал или даже нанесет ущерб бизнесу Monster Beverage. В то же время некоторые участники рынка полагают, что приобретение Monster Beverage компанией The Coca-Cola Company, которой принадлежит около 20% акций MNST, будет выглядеть более целесообразным с учетом значительной синергии затрат (включая закупку алюминиевых банок и расходы на рекламу в СМИ) и продаж. Также не исключено потенциальное участие в сделке Anheuser-Busch InBev (BUD). Попытки консолидации в секторе напитков предпринимались еще в 2017 году, когда Constellation Brands пыталась купить Brown-Forman, однако сделка так и не состоялась.

Иван Авсейко

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
17-18 февраля	1-я встреча министров финансов и глав центральных банков G-20		\$\$\$
17 февраля	Платежи по системе SWIFT в Китае, январь		\$\$
	Торговый баланс Италии, декабрь		\$\$
	Разрешения на строительство жилья в США, январь	1750K	\$\$\$
	Начало строительства жилья в США, январь	1700K	\$\$\$
18 февраля	ВВП России, 2021 год	+4,5% r/r	\$\$
	Индекс потребительских цен во Франции, январь	+3,3% r/r	\$\$\$
	Рынок труда во Франции, 4 квартал	безраб. - 7,8%	\$\$
	Индекс потребительской уверенности в Еврозоне, февраль	-8 п.	\$\$\$
	Счет текущих операций ЕЦБ, декабрь		\$\$
	Строительство в Еврозоне, декабрь		\$\$
	Продажи домов в США, январь	6,1M	\$\$\$
	Индекс опережающих экономических индикаторов в США, январь	+0,3% м/м	\$\$\$
18-20 февраля	58-е заседание Мюнхенской конференции по вопросам политики безопасности		\$\$\$\$
21 февраля	1-летняя и 5-летняя первичные ставки в Китае	3,7% и 4,7% годовых	\$\$\$
	Цены на жилье в Китае, январь		\$\$
	Индекс цен производителей в Германии, январь		\$\$
	Индексы менеджеров по закупкам от IHS Markit в Европе, февраль		\$\$\$\$
22 февраля	Индекс уверенности бизнеса в Германии от IFO, февраль		\$\$
	Индекс потребительских цен в Италии, январь		\$\$
	Индексы менеджеров по закупкам от IHS Markit в США, февраль		\$\$\$\$
	Индексы рынка недвижимости в США от S&P, декабрь		\$\$\$
	Индекс потребительской уверенности в США, февраль	110 п.	\$\$\$
23 февраля	Индекс потребительской уверенности бизнеса и в промышленности Франции, февраль		\$\$
	Индекс потребительской уверенности в Германии от Gfk, март		\$\$
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, январь		\$\$
24 февраля	Продажи новых домов в США, январь	813K	\$\$
	ВВП США, 2021 год		\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
17 февраля	"Магнит", День инвестора		\$\$
	"Газпромнефть", квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS P107,96	\$\$
	Nvidia, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$1,224	\$\$\$\$
	Nestle, квартальный отчет	EPS 4,45 CHF	\$\$
	Kering, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS €25,682	\$\$\$
	Airbus, квартальный отчет	EPS €4,155	\$\$\$
	Eram, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$2,507	\$\$
	Palantir Technologies, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$0,034	\$\$
	Walmart, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$1,501	\$\$\$
	Sunrun, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$-0,085	\$\$
18 февраля	"Северсталь", квартальный отчет	EPS P5,019	\$\$\$
	Deere, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$2,23	\$\$\$
22 февраля	"Юнипро", квартальный отчет		\$\$
	Home Depot, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$3,172	\$\$\$
	Medtronic, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$1,37	\$\$\$
	Diamondback Energy, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$3,371	\$\$
	Virgin Galactic, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$-0,349	\$\$
	Palo Alto Networks, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$1,647	\$\$
23 февраля	Rio Tinto, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$13,384	\$\$
	Henkel, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS €4,537	\$\$
	Ebay, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$13,625	\$\$
	Petrobras, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$7,094	\$\$
	Booking.com, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$13,625	\$\$\$
24 февраля	"Лента", квартальный отчет	EPS P27,36	\$
28 февраля	ММК, квартальный отчет	EPS P0,334	\$\$
	FixPrice, квартальный отчет	EPS P26,317	\$\$
	"Рургро", квартальный отчет	EPS P23,36	\$\$

Источники: Bloomberg, эмитенты

## 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	277,78	6 252	Покупать	9,6%	366,00	31,8%	2,7%	2,5%	5,5	5,0	1,1	1,1
Газпром	GAZP	336,50	7 938	Покупать	13,6%	404,10	20,1%	0,9%	46,9%	4,2	3,2	3,9	3,3
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 970	4 846	Покупать	11,3%	7 995	14,7%	0,2%	20,8%	8,4	6,1	4,0	3,4
Яндекс	YNDX	4 045	1 440	▲	0,0%	4 800	18,7%	0,8%	-22,0%	n/a	48,2	81,9	26,2
ГМК Норильский никель	GMKN	22 304	3 439	▲	13,8%	26 000	16,6%	0,5%	-15,8%	7,3	6,2	4,9	5,1
НОВАТЭК	NVTK	1 621	4 906	►	3,8%	1 800	11,0%	0,7%	18,2%	15,1	10,7	15,7	14,1
Polymetal International	POLY	1 206	572	▲	6,2%	1 500	24,4%	3,5%	-25,2%	6,9	8,1	5,5	6,3
Полюс	PLZL	12 911	1 749	▲	4,6%	14 900	15,4%	2,8%	-8,4%	9,1	10,6	6,8	7,4
Роснефть	ROSN	571,6	6 073	►	8,2%	580,0	1,5%	1,8%	10,9%	6,2	4,8	4,6	3,8
Магнит	MGNT	5 395	554	►	10,3%	5 500	1,9%	4,2%	2,6%	12,8	10,3	5,8	4,6
Татнефть АО	TATN	503,9	1 163	▲	8,4%	600,0	19,1%	1,6%	-4,9%	6,7	4,9	4,1	3,2
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,70	1 564	►	2,0%	35,00	-1,9%	-0,7%	4,4%	3,1	3,1	0,1	0,1
X5 Retail Group	FIVE	1 874	504	▲	9,9%	2 500	33,4%	3,9%	-29,0%	13,8	9,7	5,0	5,3
МТС	MTSS	287,4	578	Покупать	13,1%	353,0	22,8%	1,8%	-11,0%	7,5	7,3	4,8	4,7
Mail.Ru Group	MAIL	615	143	▲	0,0%	1 200	95,2%	-1,0%	-69,6%	n/a	8,9	7,8	4,8
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,83	---	►	11,6%	40,00	5,8%	0,2%	-5,5%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	5 489	1 076	►	0,0%	5 700	3,9%	-0,1%	40,7%	18,3	14,5	6,6	6,1
Мосбиржа	MOEX	141,9	322	▲	7,7%	167,0	17,7%	3,9%	-13,7%	11,7	10,7	2,4	2,2
НЛМК	NLMK	235,7	1 410	►	19,4%	240,0	1,8%	0,3%	13,7%	3,7	5,9	3,0	5,1
Сбербанк АП	SBERP	262,5	---	Покупать	10,1%	330,0	25,7%	2,3%	5,7%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,830	400	▲	6,8%	5,500	43,6%	1,6%	-27,3%	2,9	3,4	1,4	1,3
АЛРОСА	ALRS	115,60	853	►	14,1%	120,00	3,8%	1,1%	14,6%	8,3	8,3	6,3	5,7
Северсталь	CHMF	1 669	1 389	►	17,2%	1 700	1,9%	0,9%	29,1%	5,3	6,6	3,9	5,2
ВТБ	VTBR	0,0429	553	Активно покупать	15,4%	0,0674	57,0%	3,4%	13,9%	2,2	n/a	0,3	0,4
Ростелеком АО	RTKM	72,92	252	►	7,9%	90,00	23,4%	1,0%	-30,1%	8,8	6,4	3,9	3,6
Фосагро	PHOR	6 170	799	►	12,1%	5 100	-17,3%	2,0%	63,3%	6,2	6,2	4,9	4,8
Ozon Holdings	OZON	1 715	372	▲	0,0%	3 400	98,3%	2,4%	-61,2%	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	113,74	83	Покупать	13,4%	146,50	28,8%	0,4%	-21,4%	6,4	n/a	5,0	n/a
Петроавтовск	POGR	16,82	64	Держать	0,0%	20,00	18,9%	-0,1%	-40,7%	44,8	9,3	5,5	4,8
Транснефть АП	TRNFP	152 600	---	►	10,1%	150 000	-1,7%	0,4%	4,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	89,00	1 351	Активно покупать	0,0%	93,80	5,4%	3,1%	131,3%	6,2	4,6	11,1	13,4
АФК Система	AFKS	21,32	203	Покупать	2,1%	46,20	116,7%	4,5%	-40,2%	17,3	6,6	4,2	3,5
Аэрофлот	AFLT	60,42	148	►	0,0%	65,00	7,6%	2,2%	-12,7%	n/a	5,6	9,1	4,2
Татнефть АП	TATNP	455,1	---	Покупать	9,3%	541,0	18,9%	2,2%	-8,4%	---	---	---	---
ММК	MAGN	65,10	725	►	15,3%	65,00	-0,2%	0,0%	24,8%	3,7	4,7	2,6	3,0
ПИК	PIKK	948,0	624	Покупать	6,3%	1 470,0	55,1%	-0,3%	24,4%	5,5	6,2	9,9	6,3
РусГидро	HYDR	0,761	334	►	7,9%	0,830	9,0%	1,4%	-6,1%	8,8	5,6	3,7	3,6
Globaltrans	GLTR	548,0	96	Активно покупать	9,2%	640,0	16,8%	0,1%	9,6%	12,8	7,1	5,9	4,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,14	180	►	12,0%	0,17	20,4%	3,2%	-35,8%	3,2	2,7	2,9	2,8
HeadHunter	HHRU	3 355	169	►	1,8%	3 800	13,3%	-0,3%	38,8%	38,9	22,7	23,8	16,4
QIWI	QIWI	583,0	36	►	12,0%	610,0	4,6%	-0,3%	-32,4%	2,3	4,7	0,2	0,3
ЛСР	LSRG	741,0	76	►	5,3%	700,0	-5,5%	-0,3%	-19,6%	4,9	5,8	4,8	4,5
Совкомфлот	FLOT	68,52	163	▲	7,3%	99,00	44,5%	-0,3%	-23,7%	43,5	8,9	6,9	5,6
МКБ	CBOM	6,783	227	►	5,0%	6,500	-4,2%	-0,3%	5,1%	5,6	6,2	0,9	0,9
Россети	RSTI	1,040	210	►	2,4%	1,200	15,4%	-0,3%	-40,9%	3,5	2,1	3,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,435	154	Покупать	14,3%	3,170	30,2%	-0,3%	-15,1%	9,5	7,2	5,3	4,4
MD Medical Group	MDMG	751,7	57	Покупать	5,3%	1 030,0	37,0%	-0,3%	49,7%	10,6	8,1	7,9	6,5
Etalon Group	ETLN	91,98	34	▲	13,0%	130,00	41,3%	-0,3%	-31,0%	13,1	4,1	5,2	3,8
М.Видео	MVID	394,7	71	▲	16,5%	500,0	26,7%	-0,3%	-52,6%	6,4	9,0	3,9	4,5
Лента	LNTA	172,50	82	►	0,0%	197,00	14,2%	-0,3%	-32,8%	4,9	6,3	4,0	4,0
Русагро	AGRO	1 098	146	▲	13,7%	1 280	16,6%	-0,3%	24,2%	3,6	5,9	6,6	6,7
Энел Россия	ENRU	0,801	28	►	10,6%	0,800	-0,1%	-0,3%	-6,5%	9,6	9,2	7,7	5,3
Самолет	SMLT	4 550,50	336	Покупать	2,7%	6 301	38,5%	-0,3%	325,3%	179,6	8,6	38,2	6,2
ОГК-2	OGKB	0,574	63	Покупать	12,5%	0,850	48,1%	-0,3%	-26,9%	4,1	3,1	2,7	2,5
БСП	BSBP	86,19	41	►	4,1%	80,00	-7,2%	-0,3%	55,3%	2,7	2,7	0,4	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» (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

Ведущий 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

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