

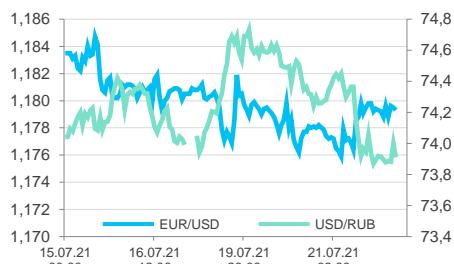
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:24МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,4947	+0,00%	+0,8%
USD/RUB	73,9098	+0,05%	+0,2%
EUR/RUB	87,17	-0,07%	-3,5%
EUR/USD	1,1793	+0,01%	-3,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 325,24	-0,5%	-3,0%
Ключевая ставка ЦБ	5,50%	0 б.п.	+125 б.п.
UST 10Y	1,29%	+1 б.п.	+38 б.п.
Russia 2047	3,64%	+1 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26230	7,24%	0 б.п.	+77 б.п.
Brent, \$/баррель	72,10	-0,2%	+39,2%
Золото, \$/гр. унцию	1 798,97	-0,2%	-5,1%
IMOEX	3 722,96	+0,0%	+13,2%
RTS	1 586,12	+1,2%	+14,3%
S&P 500	4 358,69	+0,8%	+16,0%
STOXX Europe 600	453,97	+0,0%	+13,8%
Shanghai Composite	3 574,70	+0,3%	+2,9%

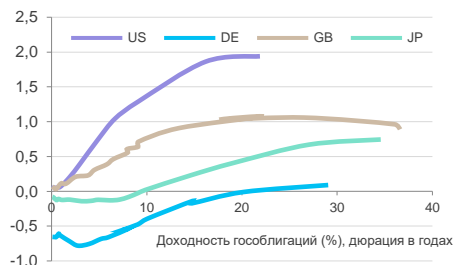
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,785	+0,03%	+3,2%
GBP/USD	1,3718	+0,06%	+0,3%
USD/CNY	6,4669	+0,01%	-0,9%
USD/JPY	110,13	-0,13%	+6,7%
CHF/USD	0,9175	+0,00%	+3,7%
AUD/USD	0,736	+0,03%	-4,3%
USD/CAD	1,2584	+0,25%	-1,1%
NZD/USD	0,6956	-0,19%	-3,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,14%	0 б.п.	-10 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	0 б.п.	+5 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	+1 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,29%	+1 б.п.	+38 б.п.
Bund 10Y	-0,39%	0 б.п.	+18 б.п.
Gilt 10Y	0,61%	0 б.п.	+41 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	0 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	n/a	n/a	n/a
MOSPRIME 1M	6,32%	+3 б.п.	+158 б.п.
MOSPRIME 3M	6,82%	+1 б.п.	+190 б.п.
MOSPRIME 6M	6,90%	+2 б.п.	+199 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,03%	0 б.п.	+233 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,25%	0 б.п.	+245 б.п.
NDF USDRUB 12M	6,47%	0 б.п.	+244 б.п.

Главное

- Российские рынок акций вновь смог закрыть день в плюсе на небольших объемах торгов. Позитивный настрой сохранится сегодня
- Petropavlovsk во II кв. снизил производство золота на 26% г/г до 99,4 тыс. унций. Операционные показатели оказались очень слабыми. Во второй половине года компания начнет постепенно наращивать производство
- Etalon Group в I полугодии увеличила продажи на 39% до 41,1 млрд руб. исключительно за счёт роста средней цены реализации
- Индекс S&P 500 показал свое самое большое двухдневное ралли за два месяца. Солидные корпоративные отчеты поддерживают аппетит к риску
- Сеть мексиканских ресторанов Chipotle Grill отчиталась лучше ожиданий. Выручка превысила предковидный уровень на возвращении людей в рестораны после снятия ограничений
- По результатам второго квартала выручка Coca-Cola превзошла уровень до пандемии. В результате компания повысила прогноз на 2021 год
- Netflix продемонстрировала здоровый финансовый результат по итогам квартала, но разочаровала прогнозом роста числа подписчиков

Российский фондовый рынок

Российские рынок акций вновь смог закрыть день в плюсе. Индекс «МосБиржи» поднялся до уровня сопротивления в 3 720 пунктов, пока сохраняя импульс к дальнейшему восстановлению потерь вместе с зарубежными торговыми площадками. Возвращение нефти выше \$72 за баррель сорта Brent, а также отдельные позитивные корпоративные новости способствовали позитивному настрою российских инвесторов. **Возврат выше 3 750 пунктов может сигнализировать о провале коррекции на рынке.**

1 отраслевой индекс снизился и 9 выросли. Транспортный сектор потерял 0,5%. Самый сильный рост показали секторы нефти и газа (+1,24%) и электроэнергетика (+0,64%). По итогам торгов 21 июля индекс «МосБиржи» – 3 722,96 п. (+0,50%), а RTS – 1 586,12 п. (+1,20%). Объем торгов на основной секции «МосБиржи» составил 53,9 млрд рублей по сравнению с 71,0 млрд рублей днем ранее, что косвенно указывает на ограниченную поддержку движения инвесторами.

Рубль смог к вечеру укрепиться ниже 74 за доллар благодаря резкому взлёту котировок нефти. Размещение ОФЗ и ожидания более жёсткой позиции ЦБ РФ на пятничном заседании добавили силы российской валюте. Следующим пунктом назначения должен быть диапазон закрытия недели 73,0-73,5. Рубль на утренних торгах укреплялся и уже преодолел свои максимальные значения среды.

Отчётность по МСФО сегодня предоставят ММК и НЛМК, а советы директоров компаний дадут рекомендации по дивидендам.

Антон Затолокин, Андрей Кочетков

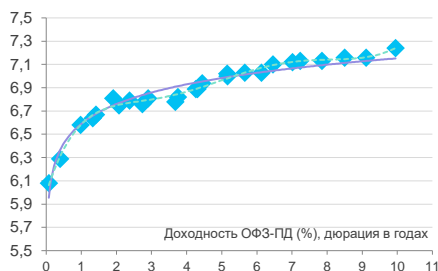
Petropavlovsk во II кв. снизил производство золота на 26% г/г

POGR, активно покупать, £0,39

Событие: Petropavlovsk во II квартале 2021 года снизил производство золота на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 99,4 тыс. унций. В том числе производство золота из собственного сырья сократилось на 32%, до 75,8 тыс. унций, из покупного концентрата - подросло на 4%, до 23,5 тыс. унций. В общей сложности за I полугодие производство Petropavlovsk составило 195 тыс. унций золота, что на 39% меньше результата января-июня прошлого года. Производство из собственного сырья сократилось на 26%, до 158,3 тыс. унций в основном в связи с переходом на переработку руды с нового Эльгинского месторождения на активе «Албын» и с подготовкой к запуску флотации на Пионере. Выпуск золота из стороннего сырья по итогам полугодия сократился на 66%, до 36,7 тыс. унций, из-за ожидаемого снижения объема доступного покупного концентрата и его качества. Petropavlovsk за полугодие переработал на своем автоклаве 123 тыс. тонн упорного сырья, в том числе 38 тыс. тонн покупного. Petropavlovsk подтверждает прогноз производства на 2021 год в объеме 430-470 тыс. унций, включая 370-390 тыс. унций из собственного

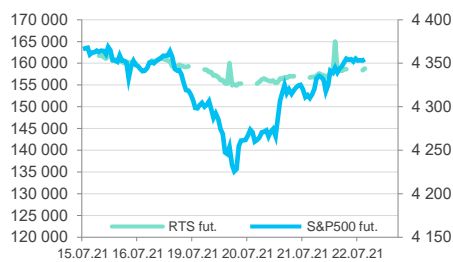
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,54%	0 б.п.	-43 б.п.
Russia 2030	1,61%	0 б.п.	-4 б.п.
Russia 2047	3,64%	+1 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26205	6,75%	0 б.п.	+190 б.п.
ОФЗ-26223	6,79%	0 б.п.	+178 б.п.
ОФЗ-26230	7,24%	0 б.п.	+77 б.п.



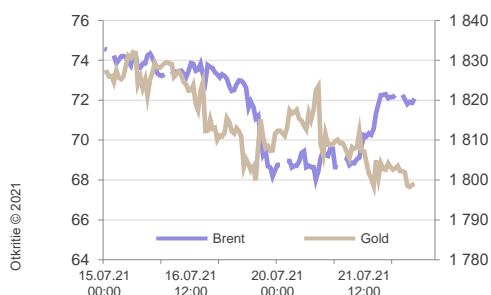
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 722,96	+0,00%	+13,2%
RTS	1 586,12	+1,20%	+14,3%
S&P 500	4 358,69	+0,82%	+16,0%
STOXX Europe 600	453,97	+0,00%	+13,8%
Shanghai Composite	3 574,70	+0,34%	+2,9%
Nikkei 225	27 548,00	+0,58%	+0,4%
FTSE 100	6 998,28	+1,70%	+8,3%
DAX 30	15 422,50	+0,00%	+12,4%
Bovespa	125 929,3	+0,42%	+5,8%
BSE Sensex	52 804,07	+1,16%	+10,6%
MSCI World	3 036,73	+1,03%	+12,9%
MSCI EM	1 312,15	+0,08%	+1,6%
VIX	17,91	-1,82 пт	-4,84 пт
RVI	21,66	+0,18 пт	-11,35 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	94,40	-0,31%	+20,9%
Brent, \$/баррель	72,10	-0,18%	+39,2%
WTI, \$/баррель	70,25	-0,07%	+44,8%
Urals, \$/баррель	69,60	+0,00%	+36,6%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,917	-1,06%	+54,3%
Золото, \$/гр. унцию	1 798,97	-0,24%	-5,1%
Серебро, \$/гр. унцию	25,13	-0,39%	-4,7%
Палладий, \$/гр. унцию	2 668,14	+0,52%	+9,0%
Платина, \$/гр. унцию	1 078,23	-0,16%	+1,2%
Никель, \$/тонну	18 580,00	-0,56%	+11,8%
Медь, \$/тонну	9 347,00	+0,12%	+20,4%
Алюминий, \$/тонну	2 453,50	-0,49%	+23,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,45%	+40,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,00%	+77,1%
Пшеница, центов/бушель	703,75	-0,98%	+9,9%
BTC/USD	31 890,64	+0,31%	+10,0%



сырья и 60-80 тыс. унций из покупного. Продажи Petropavlovsk по итогам полугодия составили 187,1 тыс. унций, что на 40% меньше, чем в I полугодии прошлого года. Средняя цена реализации выросла на 9% год к году, до \$1 795 за унцию (хедж не оказал на нее влияния). Объем денежных средств Petropavlovsk на конец июня составил \$34,4 млн, долг - \$573 млн, объем непогашенного авансирования поставок золота - \$37,1 млн.

Наш взгляд: Операционные показатели Petropavlovsk за I полугодия оказались очень слабыми, однако это как раз и было локальное дно с точки зрения объемов выпуска золота. С запуском флотации на «Пионере» и ростом поставок стороннего концентрата во второй половине года компания начнет постепенно наращивать производство. За счет роста капвложений свободный денежный поток Petropavlovsk в I полугодии, судя по всему, был отрицательным. И потому оборотной стороной сокращения объемов непогашенного авансирования стал рост чистого долга. Частичный выкуп собственных еврооблигаций планируется осуществить за счет привлеченного кредита в размере \$200 млн. Ждем от компании анонса новой стратегии, которая должна быть готова в III квартале. Её публикация, а также плановый рост производства во II полугодии 2021 года могут стать разворотной точкой в данном инвестиционном кейсе.

Алексей Павлов

Etalon Group в I полугодии увеличила продажи на 39% до 41,1 млрд руб.

ETLN, N/R

Событие: Девелопер Etalon Group в январе-июне 2021 года увеличил продажи на 39% относительно уровня аналогичного периода 2020 года, до 41,1 млрд рублей. В общей сложности в первом полугодии текущего года компания реализовала 220,94 тыс. кв. м недвижимости, что соответствует аналогичному показателю годичной давности. Средняя цена за квадратный метр в квартирах Etalon Group за период с начала года составила 186,2 тыс. рублей (+39% г/г). Во II квартале девелопер увеличил продажи на 29% г/г до 122,3 тыс. кв. м. В денежном эквиваленте продажи составили 24,9 млрд руб., что на 115% выше г/г. Средняя цена реализации за квадратный метр при этом увеличилась на 67% г/г до 203,9 тыс. рублей. Чистый корпоративный долг группы сократился с 19,6 млрд руб. на начало года до 0,6 млрд рублей на 30 июня 2021.

Наш взгляд: С точки зрения объемов реализации квадратных метров II квартала и I полугодие текущего года сложно назвать выдающимися. Однако за счет роста цен на недвижимость рублевые продажи в апреле-июне немного не дотянули до рекордного для Etalon IV квартала 2020 года. Резкое снижение чистого долга стало возможно в первую очередь благодаря успешному SPO, в рамках которого компания привлекла более \$150 млн. Как сообщалось, данные средства будут потрачены на приобретение новых участков и расширение размеров бизнеса.

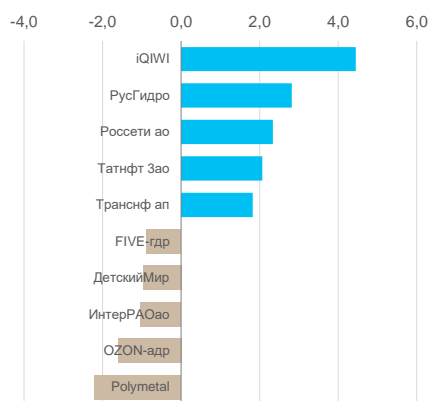
Алексей Павлов

Зарубежный фондовый рынок

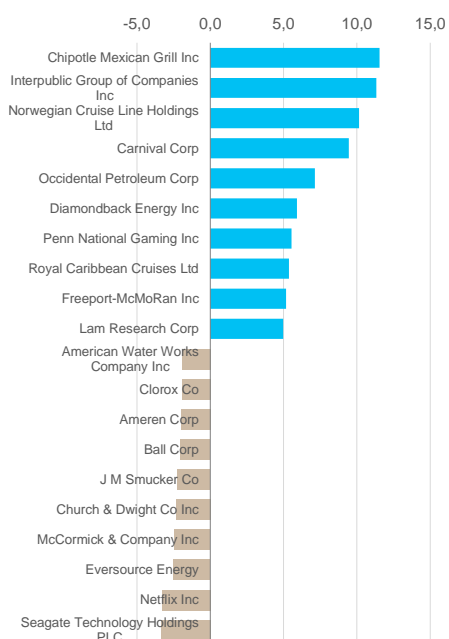
Акции на глобальных рынках выросли второй день подряд. Индекс S&P 500 показал свое самое большое двухдневное ралли за два месяца. На этой неделе число новых случаев заболевания растёт не столь активно. Казначейские облигации, классический защитный инструмент, упали в цене, в результате чего доходность 10-летних облигаций выросла на 6 б.п. до 1,28%. Из защитных секторов рынка акций в минусе вчера оказались коммунальные услуги (-1,1%), REITs (-0,35%) и потребительские товары ежедневного использования (-0,14%). Энергетический сектор вырос на впечатляющие 3,53%, остальные циклические сектора также плюсовали. Короткие продажи фьючерсов на число новых случаев могли бы стать инструментом хеджирования риска портфелей циклических акций. Солодкие корпоративные отчеты поддерживают аппетит к риску. 64 из 80 (80,0%) компаний S&P 500 превысили рыночные прогнозы по выручке и 69 по прибыли (86,3%) Похоже, что попытка коррекции провалилась.

Европейский фондовый рынок также чувствует себя уверенно. На сегодняшнем заседании ЕЦБ намерен скорректировать свою стимулирующую политику. Глава Центробанка, Кристин Лагард, пообещала «интересные вариации и изменения». Публикация корпоративных отчетов стартовала и в Европе, они также позитивны. 53 из 92 (57,0%) компаний EuroSTOXX 600 преподнесли положительный сюрприз по выручке и 42 (45,7%) по прибыли. Превышения не столь сильные, но и стимулирующая политика в Европе не была столь же щедрой как в США.

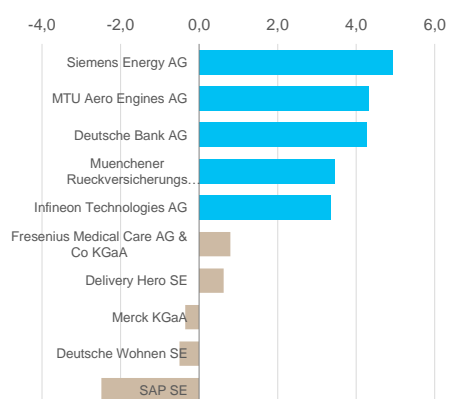
Лидеры/отстающие индекса «МосБиржи»



Лидеры/отстающие индекса S&P500



Лидеры/отстающие индекса DAX



Джером Пауэлл пользуется широкой поддержкой советников Белого дома по экономическим вопросам в области избрания на следующий срок в качестве главы ФРС. Ожидается, что решение будет принято в этом году, самое раннее в сентябре. Джером Пауэлл уверенно поддерживает ультрамягкий курс в монетарной политике несмотря на инфляционные процессы в текущем году, и его возможное переназначение – хорошая новость для инвесторов.

Азиатские индексы преимущественно повышались. Однако активность была чуть ниже обычного, так как в Японии наступили длинные выходные. Китайский рынок торговался в плюсе благодаря акциям финансовых организаций и производителям базовых материалов. Сектор здравоохранения оказался под давлением. Также позитивную динамику показал сектор недвижимости на фоне новостей от Evergrande Group. Строительная компания заявляет, что смогла договориться по всем юридическим спорам с банком Guangfa Bank. Австралийский рынок подрастал за счёт бумаг производителей материалов и энергетики. Бумаги BHP Billiton подскочили на 3% после новостей о соглашении с Tesla о поставке материалов с низким углеродным следом для производства батарей. В Южной Корее рынок также последовал за американскими индексами. Лидеры полупроводниковой индустрии Samsung Electronics (+1,1%) и SK Hynix (+1,7%) непосредственно участвовали в восстановлении рынка после многодневного снижения. Меж тем коронавирус не отпускает страну. В среду было зарегистрировано 1 842 новых случая заболевания.

Антон Затолокин, Андрей Кочетков

Сеть мексиканских ресторанов Chipotle Grill отчиталась лучше ожиданий

CMG, N/R

Событие: Квартальный отчет [Chipotle Grill](#) сильно превзошел ожидания. Выручка в сравнимых ресторанах увеличилась на 31,2% г/г. Скорректированная прибыль на акцию составила \$7,46, ожидали \$6,54.

Наш взгляд: Результаты компании подтверждают, что процесс снятия ограничительных мер после пандемии происходит достаточно быстро. Это особенно заметно на росте выручки в сравнимых ресторанах. При этом цифровые продажи, важный компонент бизнеса, не пострадал. Продажи в цифровом сегменте также увеличились на 10,5% благодаря развитию услуг доставки. Всего цифровой сегмент отвечает за 48,5% от общего объема бизнеса, что хорошо дополняет традиционный ресторанный бизнес. Chipotle выделяется среди других ресторанных сетей динамикой своего роста. Сеть небольшая – всего около 2 800 ресторанов, но уже имеет сильный бренд и активно привлекает новых клиентов. Компания сотрудничает со службами доставки Grubhub и Uber Eats, что обеспечивает столь высокую долю цифровых продаж. Chipotle позиционирует себя как рестораны с традиционной мексиканской кухней с использованием качественных ингредиентов, без искусственных добавок. По всей видимости, Chipotle сумела привлечь внимание клиентов правильным соотношением цены/качества.

Алексей Корнилов

По результатам второго квартала выручка Coca-Cola превзошла уровень до пандемии

KO, N/R

Событие: По результатам второго квартала выручка [Coca-Cola](#) превзошла уровень до пандемии, увеличившись на 6,7% г/г. Результаты оказались лучше ожиданий, положительный сюрприз по прибыли на акцию составил около 19%. Компания повысила прогноз на 2021 год.

Наш взгляд: Напитки Coca-Cola часто продаются в ресторанах, кинотеатрах и на спортивных мероприятиях. Хороший рост выручки (6,7% можно считать высоким ростом для зрелой компании) означает, что Coca-Cola испытывает на себе всю пользу снятия ограничительных мер. Также отчет показателен с точки зрения положительного сюрприза – то, насколько сильно результаты опередили ожидания по приросту прибыли на акцию. Положительный сюрприз Coca-Cola составил 19% и достаточно много из отчитавшихся за второй квартал компаний показали аналогичный положительный сюрприз. Это означает, что по итогам второго квартала рост прибыли компаний входящих в S&P 500 может также превзойти ожидания. Правда, многое из этого уже заложено в стоимость. И реакция акций Coca-Cola тоже показательна, показав не столь высокий прирост после сильного отчета – около 1%.

Алексей Корнилов

Netflix продемонстрировала здоровый финансовый результат по итогам квартала, но разочаровала прогнозом роста числа подписчиков

NFLX, активно покупать, \$655

Событие: Компания [Netflix](#) продемонстрировала здоровый финансовый результат по итогам квартала: выручка составила \$7,34 млрд (+19% г/г) при ожиданиях \$7,32 млрд, операционная прибыль выросла на 36% в годовом исчислении до \$1,85 миллиарда, прибыль на акцию составила \$2,97 против \$1,59 год назад. Число новых подписчиков на глобальном рынке за квартал - 1,54 млн при ожиданиях 1,19 млн (общее число подписчиков достигло 209 млн).

Netflix несколько разочаровала прогнозом по приросту подписчиков на 3 квартал – 3,5 млн против ожидавшихся консенсусом 5,86 млн. При этом с точки зрения финансов прогноз на 3 квартал даже лучше ожиданий – EPS \$2,55 против \$2,17. Менеджмент ожидает, что свободный денежный поток за весь 2021 год будет примерно безубыточным и у компании больше нет необходимости привлекать внешнее финансирование для повседневных операций.

Наш взгляд: Пандемия привела к необычной нестабильности в росте подписчиков и искажает показатели по сравнению с предыдущим годом, поскольку в первые месяцы карантина число подписок и вовлеченности рекордно увеличилось. Во 2 квартале 2021 год вовлеченность, как и ожидалось, снизилась по сравнению с повышенными уровнями начала пандемии, но все равно выросла на 17% по сравнению с более сопоставимым 2 кварталом 19 года, несмотря на то, что средний доход на одного подписчика вырос на 8% за эти два года. Регион APAC представил около двух третей прироста подписчиков в этом квартале. Как и ожидалось, количество платных подписок во 2 квартале в регионе UCAN несколько снизилось - на 0,4 млн. Менеджмент отмечает, что большая база подписок в UCAN в сочетании с сезонно слабым кварталом является основной причиной такой динамики.

Основной стратегической целью Netflix является дальнейшее увеличение абонентской базы для увеличения продаж и постепенного повышения прибыльности. Добавление нового оригинального контента в свою библиотеку помогло фирме привлечь больше клиентов и повысить тарифы на свои пакеты премиум-класса на нескольких развитых рынках, таких как США и Европа. У компании также есть возможности увеличить свой масштаб и на развивающихся рынках.

Мы ожидаем, что расходы на контент будут снижаться по мере продолжения роста числа подписчиков, что, по нашему мнению, должно привести к двузначному росту прибыли и денежных потоков в течение следующих пяти лет и далее. Пользовательская база Netflix растет двузначным темпом, средняя выручка на подписчика продолжает увеличиваться, благодаря лидерству в глобальном стриминге и оригинальному контенту, компания имеет ценовую власть, что позволяет продолжать увеличивать цены. Мы считаем Netflix привлекательной долгосрочной историей роста.

Антон Руденко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
19 июля	Строительство в Еврозоне, май		\$
20 июля	Жилищное строительство в США, июнь		\$\$\$
	Заседание Банка Китая	1 год - 3,85%	\$\$
20-25 июля	Международный авиационно-космический салон МАКС в подмосковном Жуковском		\$\$
22 июля	Промпроизводство в России, июнь	10,2% г/г	\$\$
	Уверенность в промышленности Франции, июль	107	\$\$\$
	Заседание ЕЦБ	0%	\$\$\$
	Индекс опережающих экономических индикаторов в США, июнь	0,8%	\$\$\$
	Продажи домов в США, июнь	5,9M	\$\$
23 июля	Летние олимпийские игры в Токио		
16 июля	Заседание Банка России	6,25%	\$\$\$
	Индексы экономической активности от IHS Markit, июль		\$\$\$
26 июля	Продажи новых домов в США, июнь	800K	\$\$
	Индексы уверенности бизнеса в Германии от IFO, июль		\$\$
27 июля	Денежная масса М3 в Еврозоне, июнь		\$\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, июнь	2,3%	\$\$\$
	Индексы цен на недвижимость в США от S&P CS, май		\$
28 июля	Индексы потребительской уверенности во Франции и Германии, июль		\$\$
	Индексы уверенности потребителей и производителей в Италии, июль		\$\$
	Индекс потребительской уверенности в США, июль	125,5	\$\$
	Оптовые запасы в США, июнь		\$\$
	Заседание ФРС США	0-0,25%	\$\$\$\$
29 июля	Рынок труда в Германии, июль		\$\$
	Индексы уверенности потребителей и производителей в Еврозоне, июль		\$\$
	ВВП США, 2 квартал	8%	\$\$\$\$
30 июля	Рынок труда в России, июль	4,8%	\$
	Розничные продажи в России, июль	11,8%	\$\$
	Строительство в России, июль	4,8%	\$
	Расходы потребителей во Франции, июнь		\$
	ВВП стран Еврозоны, 2 квартал		\$\$\$
	Рынок труда Еврозоны, июнь		\$\$\$
	Инфляция в Еврозоне, июнь		\$\$
	Расходы и доходы населения в США, июнь		\$\$\$
	Индексы экономической активности в США от Университета Мичигана, июль		\$\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам в Чикаго, июль		\$\$\$
31 июля	Индексы менеджеров по закупкам в Китае, июль		\$\$\$
2 августа	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России		\$\$
5 августа	Заседание Банка Англии	0,1%	\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
20 июля	Halliburton, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,229	\$\$\$
	Philip Morris, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,552	\$\$
	Netflix, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$3,148	\$\$\$
	Intuitive Surgical, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$3,068	\$
21 июля	SAP, квартальный отчёт	EPS 1,161 евро	\$\$
	Daimler, квартальный отчёт	EPS €2,703	\$\$
	ASML, квартальный отчёт	EPS €5,69	\$\$\$
	Johnson & Johnson, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,291	\$\$
	Texas Instruments, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,821	\$\$
	Coca-Cola, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,561	\$
22 июля	MMK, квартальный отчёт	EPS \$0,069	\$
	Danaheg, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,03	\$\$
	Newmont, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,796	\$
	Cleveland-Cliffs, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,503	\$
	DR Horton, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,811	\$\$
	Dow, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,247	\$\$
	Freerport-McMoRan, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,711	\$\$\$
	Abbot, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,018	\$\$
	Intel, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,068	\$\$\$
23 июля	НЛМК, квартальный отчёт		\$
	NextEra Energy, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,687	\$
	Honeywell, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,947	\$\$
	American Express, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$1,626	\$\$
	Schlumberger, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,258	\$\$
26 июля	Лента, квартальный отчёт		\$
	Philips, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS €1,161	\$
	LVMH, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS €6,078	\$\$
	Lockheed Martin, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$6,532	\$\$
	Tesla, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$0,958	\$\$\$\$
27 июля	Интер РАО		\$\$
	UPS, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,808	\$\$
	MMM, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$2,283	\$
	MSCI, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$6,532	\$\$
	General Electric, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,033	\$\$
	Boston Scientific, квартальный отчёт (до откр. рынка)	EPS \$0,372	\$
	Alphabet, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$19,276	\$\$\$\$
	Visa, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,345	\$\$\$
	Apple, квартальный отчёт (после закр. рынка)	EPS \$1,006	\$\$\$\$

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, руб.	Капитализация, млрд руб.	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, руб.	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	294,86	6 634	На уровне рынка	6,3%	309,50	5,0%	-0,3%	36,1%	6,9	6,6	1,2	n/a
Газпром	GAZP	282,90	6 578	Покупать	4,4%	317,80	12,3%	1,0%	51,2%	9,4	4,2	6,4	4,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 393	4 428	▶	4,1%	6 500	1,7%	1,6%	26,9%	20,3	7,3	5,3	3,9
Яндекс	YNDX	5 151	1 840	▶	0,0%	4 700	-8,8%	0,4%	28,5%	122,8	38,4	54,6	21,8
ГМК Норильский никель	GMKN	25 050	3 962	▲	6,6%	28 000	11,8%	0,1%	37,4%	16,1	7,5	6,1	5,5
НОВАТЭК	NVTK	1 540	4 664	▶	2,3%	1 500	-2,6%	1,1%	40,2%	28,2	13,3	21,7	13,7
Polymetal International	POLY	1 563	738	▶	6,1%	1 650	5,6%	-2,2%	-0,8%	9,3	8,5	6,7	6,3
Полюс	PLZL	13 693	1 865	▶	4,6%	15 800	15,4%	-0,8%	-1,6%	10,2	8,6	7,3	6,4
Роснефть	ROSN	551,9	5 830	▶	1,3%	550,0	-0,3%	1,1%	51,3%	11,6	5,3	8,2	4,2
Магнит	MGNT	5 142	523	▶	9,5%	5 500	7,0%	0,7%	9,6%	15,2	11,6	5,7	5,4
Татнефть АО	TATN	491,9	1 131	▲	4,5%	600,0	22,0%	2,1%	-12,3%	9,0	5,6	5,4	3,6
Сургутнефтегаз АО	SNGS	32,74	1 454	▶	2,1%	35,00	6,9%	0,2%	-13,0%	1,7	3,4	0,2	0,1
X5 Retail Group	FIVE	2 340	636	▲	7,9%	2 700	15,4%	-0,9%	-13,6%	20,0	14,2	5,7	5,6
МТС	MTSS	317,2	633	Покупать	11,2%	353,0	11,3%	0,2%	-2,1%	9,2	8,6	4,8	4,8
Mail.Ru Group	MAIL	1 541	369	▲	0,0%	2 200	42,8%	1,3%	-17,3%	n/a	n/a	20,1	n/a
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,18	---	▶	17,6%	42,00	10,0%	0,4%	5,7%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	6 480	1 290	▼	1,4%	5 300	-18,2%	0,5%	266,1%	26,2	19,8	9,8	7,4
Мосбиржа	MOEX	166,6	380	▶	5,7%	165,0	-1,0%	-0,2%	31,8%	14,5	14,9	2,6	2,6
НЛМК	NLMK	242,6	1 451	▶	8,9%	260,0	7,2%	1,5%	71,8%	11,4	7,0	6,7	6,3
Сбербанк АП	SBERP	276,0	---	На уровне рынка	6,8%	290,0	5,1%	-0,4%	38,4%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,375	455	▲	4,1%	5,700	30,3%	-1,0%	-24,8%	4,3	n/a	1,9	n/a
АЛРОСА	ALRS	128,79	949	▶	7,4%	120,00	-6,8%	1,0%	98,3%	17,6	9,5	10,0	6,1
Северсталь	CHMF	1 712	1 429	▶	6,8%	1 700	-0,7%	0,2%	90,9%	8,0	14,7	5,1	9,5
ВТБ	VTBR	0,0469	605	Активно покупать	3,0%	0,0674	43,6%	1,5%	23,9%	5,8	4,9	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	92,97	324	▶	5,4%	100,00	7,6%	0,4%	3,4%	8,2	8,3	4,3	3,9
Фосагро	PHOR	4 709	612	▶	6,3%	4 200	-10,8%	0,7%	82,7%	12,0	9,5	7,5	6,8
Ozon Holdings	OZON	3 971	806	▲	0,0%	4 800	20,9%	-1,6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	139,50	103	▶	8,0%	150,00	7,5%	-1,0%	19,8%	12,1	n/a	6,3	n/a
Петроавтосервис	POGR	22,55	86	Активно покупать	0,0%	39,00	73,0%	1,6%	-22,8%	n/a	8,3	5,1	4,3
Транснефть АП	TRNFP	159 000	---	▼	5,8%	150 000	-5,7%	1,8%	18,7%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	47,25	716	Активно покупать	0,0%	68,70	45,4%	-0,6%	80,1%	12,8	2,8	17,3	5,6
АФК Система	AFKS	29,05	280	Покупать	1,1%	46,20	59,0%	-0,1%	50,8%	18,2	14,9	4,4	3,8
Аэрофлот	AFLT	67,80	165	▶	0,0%	65,00	-4,1%	-0,6%	-21,2%	n/a	39,3	39,0	5,3
Татнефть АП	TATNP	460,2	---	▲	4,8%	570,0	23,9%	1,0%	-14,9%	---	---	---	---
ММК	MAGN	64,05	711	▲	6,2%	68,00	6,2%	1,5%	65,1%	10,1	8,4	5,4	4,6
ПИК	PIKK	1 026,4	680	▶	4,4%	1 090,0	6,2%	-0,9%	125,1%	11,0	7,7	9,7	6,6
РусГидро	HYDR	0,805	352	▶	6,6%	0,880	9,3%	2,8%	4,9%	8,2	5,1	3,7	3,9
Globaltrans	GLTR	516,1	93	Активно покупать	14,4%	600,0	16,3%	0,0%	n/a	8,8	10,0	4,8	5,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,20	261	▶	7,9%	0,21	2,8%	0,2%	5,1%	4,4	3,7	3,6	3,5
HeadHunter	HHRU	3 268	164	▶	0,6%	2 900	-11,2%	-0,3%	n/a	74,8	34,7	37,9	23,7
QIWI	QIWI	771,0	48	▶	9,5%	850,0	10,2%	-0,3%	-42,4%	4,6	7,4	1,7	2,5
ЛСР	LSRG	745,4	77	▲	7,9%	920,0	23,4%	-0,3%	0,9%	6,2	6,4	4,4	4,0
Совкомфлот	FLOT	87,82	209	▲	7,6%	110,00	25,3%	-0,3%	n/a	9,1	11,6	5,8	6,2
МКБ	CBOM	6,512	218	▶	1,7%	6,100	-6,3%	-0,3%	13,0%	5,9	5,9	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,312	262	▶	1,9%	1,600	21,9%	-0,3%	-18,5%	5,9	2,7	4,3	3,1
Юнипро	UPRO	2,729	172	Покупать	8,7%	3,170	16,2%	-0,3%	-5,5%	12,5	8,6	6,8	5,0
MD Medical Group	MDMG	794,0	59	▶	2,5%	843,0	6,2%	-0,3%	n/a	14,2	10,2	10,9	7,9
Etalon Group	ETLN	119,52	35	▲	10,0%	140,00	17,1%	-0,3%	9,0%	17,4	5,5	5,3	3,8
М.Видео	MVID	616,7	111	▶	11,0%	700,0	13,5%	-0,3%	43,9%	16,8	n/a	4,9	n/a
Лента	LNTA	238,70	116	▶	0,0%	250,00	4,7%	-0,3%	30,4%	7,0	9,0	4,7	5,0
Русагро	AGRO	1 073	144	Покупать	8,3%	1 148	7,0%	-0,3%	56,3%	5,2	6,9	6,5	7,1
Энел Россия	ENRU	0,812	29	▶	0,0%	0,800	-1,4%	-0,3%	-13,3%	7,7	18,9	5,5	6,3
ТГК-1	TGKA	0,0111	43	▶	9,7%	0,0115	4,0%	-0,3%	-10,0%	5,3	22,1	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,677	75	Активно покупать	8,9%	0,990	46,2%	-0,3%	-9,2%	6,0	n/a	3,6	n/a
БСП	BSPB	63,73	31	▶	5,5%	70,00	9,8%	-0,3%	46,5%	2,6	4,5	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

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 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