

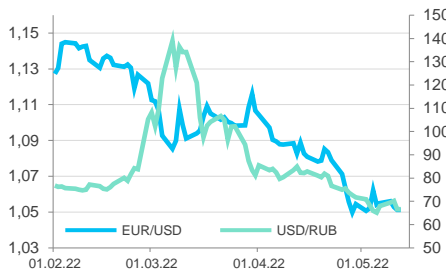
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:14МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	68,8389	+2,16%	-7,3%
USD/RUB	67,2	-3,17%	-10,6%
EUR/RUB	70,5	-3,75%	-17,5%
EUR/USD	1,0512	-0,01%	-7,5%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4110,72	+0,27%	-4,8%
Ключевая ставка ЦБ	14,00%	-300 б.п.	+550б.п.
UST 10Y	2,89%	-3 б.п.	+138б.п.
Russia 2047	21,30%	0 б.п.	+1766бп
ОФЗ-26230	10,20%	+1 б.п.	+181б.п.
Brent, \$/баррель	106,11	-1,30%	+36,4%
Золото, \$/гр. унцию	1 851,14	-0,07%	+1,2%
IMOEX	2 387,14	-0,25%	-37,0%
RTS	1 123,93	+3,30%	-29,6%
S&P 500	3 935,18	-1,65%	-17,4%
STOXX Europe 600	427,59	-0,39%	-12,3%
Shanghai Composite	3 052,57	-0,20%	-16,1%

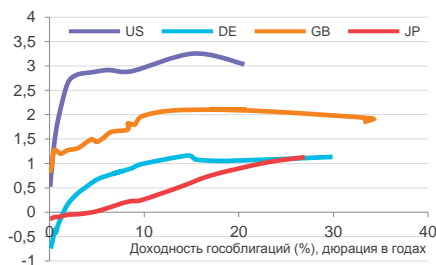
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXU	104,044	+0,19%	+8,8%
GBP/USD	1,2206	-0,37%	-9,8%
USD/CNY	6,7597	+0,57%	+6,3%
USD/JPY	129,64	-0,25%	+12,7%
CHF/USD	0,9964	+0,20%	+9,1%
AUD/USD	0,6881	-0,82%	-5,3%
USD/CAD	1,3028	+0,28%	+3,1%
NZD/USD	0,6242	-0,92%	-8,6%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	1,40%	0 б.п.	+119 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,42%	-2 б.п.	+16 б.п.
LIBOR 3M GBP	1,24%	0 б.п.	+97 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	2,89%	-3 б.п.	+138 б.п.
Bund 10Y	0,99%	-1 б.п.	+117 б.п.
Gilt 10Y	1,83%	-2 б.п.	+85 б.п.
Japan GB 10Y	0,25%	0 б.п.	+18 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	14,00%	+32 б.п.	+587 б.п.
MOSPRIME 1M	14,55%	+5 б.п.	+554 б.п.
MOSPRIME 3M	14,61%	+4 б.п.	+511 б.п.
MOSPRIME 6M	14,73%	+4 б.п.	+507 б.п.
NDF USDRUB 3M	63,76%	+18 б.п.	+5527 б.п.
NDF USDRUB 6M	48,88%	+3 б.п.	+4007 б.п.
NDF USDRUB 12M	37,61%	+1 б.п.	+2860 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с ценами на нефть, а фьючерсы на S&P 500 торгуются в нулях
- Банк Китая делает стабилизацию экономики страны приоритетной задачей, сообщил сегодня замглавы регулятора Чен Юлу. В частности, ЦБ планирует оказать поддержку слабым секторам и использовать новые инструменты ДКП
- ГК «Русagro» хорошо отчиталась за I кв. 2022 г. Результаты по 2022 году будут сильными, что сулит высокие дивиденды ([перейти](#))
- Отчет MercadoLibre за 1 кв. 2022 г. вышел лучше ожиданий. Компания хорошо позиционирована на рост электронной коммерции в Латинской Америке, хотя давление в акциях может сохраниться в ближней перспективе ([перейти](#))
- Coinbase отчиталась хуже ожиданий за 1 кв. 2022 г. и выдала сдержанный прогноз на 2 кв. 2022 г. Криптосфера по-прежнему находится в режиме панических распродаж ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Взгляд трейдера

Российский рынок скорректировался вчера всего на 0,25% до 2 387,14 п. по индексу Мосбиржи несмотря на негативную конъюнктуру внешних рынков в предыдущие дни. Движения акций были разнонаправленными. Бросается в глаза уверенное поведение акций «Фосагро», «Акрона» и «Русagro».

Сельскохозяйственная тема выигрывает от конфликта на Украине. Некоторые дивидендные истории 2021/22 - «Газпром», «Татнефть» - также закрылись выше. Сегодня, скорее всего, динамика будет аналогичной.

Антон Затолокин

ГК «Русagro» хорошо отчиталась за I кв. 2022 г

AGRO, N/R | P900,80 (+3,64 %)

**Событие:** выручка группы «Русagro» по МСФО в I квартале 2022 года увеличилась на 23% г/г до 61,51 млрд рублей ([отчет](#)). Скорректированная EBITDA выросла на 51% г/г до 16,89 млрд рублей, а чистая прибыль упала на 66% г/г до 2,24 млрд рублей. Фактором падения чистой прибыли стала блокировка средств компании европейскими банками: компания отапортовала о «прочих финансовых расходах» в размере 7,89 млрд рублей.

**Наш взгляд:** в целом, хорошая отчетность. Просадка по объемам реализации сахара в размере 24% г/г до 177 тыс. тонн компенсировалась ростом цен по сравнению с I кварталом 2021 года.

По пшенице объемы также упали на 63% г/г до 70 тыс. тонн, видимо, из-за введенного эмбарго на экспорт. Но ценовая конъюнктура на сельхозпродукцию все выправила. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом, составив 27% (22% годом ранее).

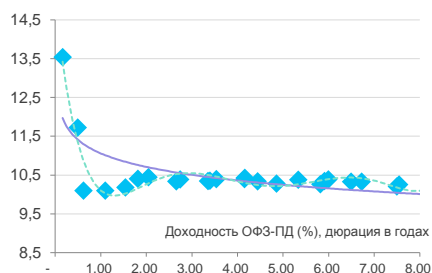
Поскольку конфликт на Украине, видимо, будет затяжным, высокие цены на широкий спектр сельхозпродукции продержатся явно не один квартал в 2022 году. Инвесторам стоит обратить внимание на «Русagro» (P/E'22 около 3,5).

Учитывая, что к невыплаченному и аннулированному дивиденду за 2-е полугодие 2021 года в размере \$1,02 может прибавиться еще около \$2 за 2022 год, совокупная дивдоходность превысит 22%. Но для выплаты необходимо изменить структуру компании в соответствии с новыми правилами взаимоотношений с нерезидентами (компания зарегистрирована на Кипре), а это потребует времени и может сдерживать восстановительный рост котировок.

Антон Затолокин

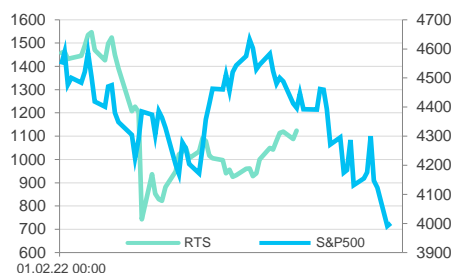
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2023	102,06%	+68 б.п.	+10045 б.п.
Russia 2030	92,89%	+66 б.п.	+9094 б.п.
Russia 2047	21,30%	0 б.п.	+1766 б.п.
ОФЗ-26205	11,73%	+2 б.п.	+362 б.п.
ОФЗ-26223	10,18%	0 б.п.	+179 б.п.
ОФЗ-26230	10,20%	+1 б.п.	+181 б.п.



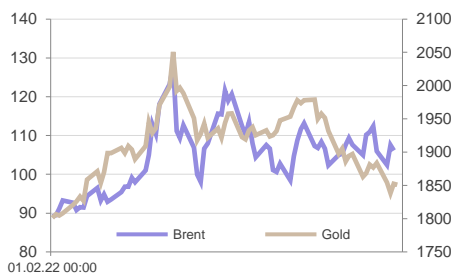
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 387,14	-0,25%	-37,0%
RTS	1 123,93	+3,30%	-29,6%
S&P 500	3 935,18	-1,65%	-17,4%
STOXX Europe 600	427,59	-0,39%	-12,3%
Shanghai Composite	3 052,57	-0,20%	-16,1%
Nikkei 225	25 843,96	-1,41%	-10,2%
FTSE 100	7 347,66	+1,44%	-0,7%
DAX 30	13 828,64	+2,17%	-12,9%
Bovespa	104 396,9	+0,00%	-0,5%
BSE Sensex	53 221,55	-1,60%	-8,6%
MSCI World	2 652,59	-0,92%	-17,9%
MSCI EM	1 011,22	+0,40%	-17,9%
VIX	32,56	-0,43 пт	+15,34 пт
RVI	76,09	+2,07 пт	+43,27 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	126,29	-0,88%	+27,4%
Brent, \$/баррель	106,11	-1,30%	+36,4%
WTI, \$/баррель	104,30	-1,72%	+38,1%
Urals, \$/баррель	76,34	-1,37%	-0,6%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	7,541	-1,30%	+102,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 851,14	-0,07%	+1,2%
Серебро, \$/тр. унцию	21,36	-0,97%	-7,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 033,84	-0,14%	+3,4%
Платина, \$/тр. унцию	986,33	-0,93%	+2,2%
Никель, \$/тонну	27 806,00	-0,03%	+34,0%
Медь, \$/тонну	9 173,00	+1,15%	-5,6%
Алюминий, \$/тонну	2 740,00	+2,59%	-2,4%
Железная руда (КНР), \$/т	119,64	-0,41%	+6,3%
HRC1 (сталь, США), \$/т	1 390,00	+1,10%	-3,1%
Пшеница, центов/бушель	1 111,75	+0,27%	+44,2%
BTC/USD	27 015,28	-4,89%	-41,7%



## Зарубежный фондовый рынок

В среду S&P 500 опустился до минимального уровня с марта 2021 года после публикации данных по потребительской инфляции в США за апрель, которая замедлилась, но все же оказалась выше консенсус-прогноза. Рынок акций США уходит глубже в зону перепроданности по индикаторам NYSE McClellan Oscillator (-68 п., перепроданность начинается с -50 п.) и NYSE McClellan Summation Index (-790 п., перепроданность начинается ниже -500 п.). Снижение S&P 500 не сопровождалось ростом доходности гособлигаций США, напротив она опустилась в область 2,90% по 10-летним бумагам, где и находится сегодня утром. При этом кривая доходности трежерис сгладилась и на участке 5-10 лет находится на грани инверсии, что может указывать на рост опасений рецессии. Для устойчивого восстановления рынка акций США могут потребоваться свидетельства того, что инфляция прошла пик, и для этого снижение данного показателя должно будет фиксироваться на протяжении нескольких месяцев подряд, что потребует времени. Пока же S&P 500 выглядит довольно готовым для технического отскока в область 4200 п., но это не значит, что перед этим индекс не может еще глубже уйти в область перепроданности, например, к 3815 п. (коррекция 38,2% от роста с минимумов марта 2020 года до максимумов января 2022 года).

*Олег Сыроваткин*

## Отчет MercadoLibre за 1 кв. 2022 г. вышел лучше ожиданий

*MELI, рекомендация приостановлена | \$679,68 (-12,24%)*

**Событие:** выручка MercadoLibre за отчетный период составила \$2,25 млрд (+63,0% г/г), что выше прогноза на \$210 млн. Общий объем платежей превысил \$25,3 млрд (+81,2% г/г без учета эффекта курсов валют), валовой товарооборот составил \$7,7 млрд (+31,6% г/г).

**Наш взгляд:** несмотря на высокий базис пандемического периода и сложную макросреду, MercadoLibre продолжает демонстрировать выдающуюся динамику операционных метрик бизнеса и финансового результата. Валовая маржа достигла уровня 47,7% (+500 бп г/г) благодаря улучшению эффективности логистической сети и несмотря на рост инфляционных издержек в 1P сегменте.

Хотя операционная маржа показала некоторое сжатие (6,2% против 6,6% в 1 кв. 2021г, в основном за счет роста отчислений на кредитные резервы при растущем кредитном портфеле) компания вышла на чистую прибыль с маржой в 2,9% против убытка в сопоставимом периоде. Особенно впечатляет уверенная экспансия эффективности бизнеса: take rate в e-commerce составил 16,7% против 15% г/г, а в финтех сегменте – 3,84% против 3,19%. Росту способствовала успешная монетизация текущих решений и добавление новых продуктов.

Еще один сильный отчет MercadoLibre показывает, что рост электронной коммерции и финансовых технологий в Латинской Америке (как оффлайн, так и онлайн) все еще находится в начальной фазе развития. Примечательно, что хорошие результаты MercadoLibre контрастируют с отчетными данными Amazon и других игроков в сфере электронной коммерции в США в 1 кв. 22. Компании электронной коммерции в США продолжают сталкиваться со значительным замедлением роста и увеличением затрат. И хотя MercadoLibre не застрахован от макроэкономических вызовов, менеджмент пока что демонстрирует не только преодоление макропроблем, но и сохраняет стабильный рост при растущей эффективности.

Так как акции MELI находятся под давлением за счет репрайсинга мультипликаторов на фоне роста процентных ставок и общей коррекции на рынке, текущая оценка 5,2x EV/ TTM Sales и 3,9x EV/ FWD Sales уже находится практически на 10-летнем минимуме, что существенно недооценивает темпы роста и перспективы бизнеса компании. На наш взгляд, MercadoLibre является одной из наиболее интересных историй в секторе e-commerce на текущий момент.

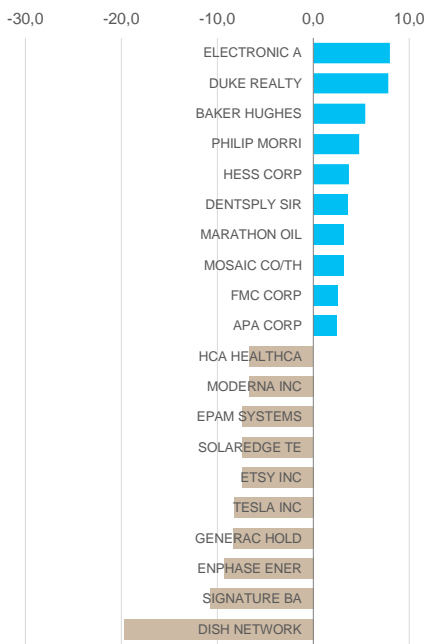
*Иван Авсейко*

## Coinbase отчиталась хуже ожиданий за 1 кв. 2022 г. и выдала сдержанный прогноз на 2 кв. 2022 г.

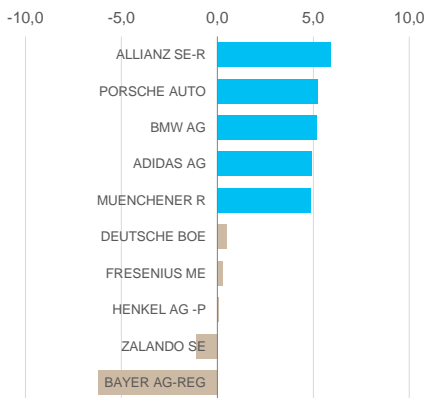
*COIN, N/R | \$53,72 (-26,40%)*

**Событие:** площадка для торговли криптовалютой Coinbase заработала выручку в размере \$1,16 млрд (-35,6% г/г), хуже прогноза на \$320 млн. Убыток на акцию в 1 кв. составил \$1,98, что на \$1,73 хуже ожиданий.

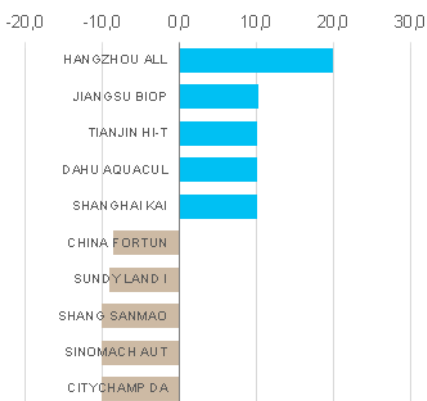
### Лидеры/отстающие индекса S&P500



### Лидеры/отстающие индекса DAX



### Лидеры/отстающие индекса SSE Composite



**Наш взгляд:** снижение энтузиазма криптоинвесторов негативно сказывается на бизнесе Coinbase. Криптовалютная площадка ожидает, что количество пользователей, совершающих ежемесячные транзакции (MTU), и общий объем торгов снизятся во 2 кв. по сравнению с уровнем 1 кв., поскольку цены на криптовалюту существенно упали в апреле. Тем не менее прогноз на 2022 год практически не изменился, по крайней мере в расходной части. В предыдущем прогнозе ожидалось 5,0–15,0 млн MTU, транзакционные расходы в 2022 году в диапазоне 20%, а расходы на технологии и разработку, а также общие и административные расходы, исключая компенсацию на основе акций, в размере \$4,25–5,25 млрд. В то время как акции попытались компенсировать некоторые потери, криптосфера по-прежнему находится в паническом режиме, а биткойн впервые за более чем год упал ниже \$30 000. Неблагоприятные настроения также сильно сказались на акциях крипто-майнеров, таких как Riot Blockchain (RIOT) и Marathon Digital (MARA), а также на биржах Coinbase Global (COIN) и игроках с кредитным плечом в биткойне, таких как MicroStrategy (MSTR). Даже TerraUSD (UST-USD), третий по величине стейблкоин по рыночной капитализации, потерял свою привязку к доллару США, упав до 33 центов, что заставило ряд инвесторов ликвидировать свои активы. Спекулянты ожидали, что одним из самых больших преимуществ криптовалюты будет то, что она должна обеспечивать защиту от инфляции, но эта теория разваливается, поскольку биткойн обесценился еще больше, чем валюты из реального мира, в текущие времена высокой инфляции. Еще одним долгосрочным стимулом было то, что криптография может обеспечить сохранение стоимости посредством анонимных транзакций и кошельков, но и правительства не только стали лучше отслеживать криптоактивы, но и находятся на грани их повсеместного регулирования. Таким образом, глобальная рыночная капитализация всего крипторынка в настоящее время колеблется в районе \$1,5 трлн, что на 50% ниже отметки в \$3 трлн, отмеченной в ноябре прошлого года. 40% держателей биткойнов также находятся в убытках из-за своих спекуляций.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
12 мая	ВВП Великобритании, 1 квартал	+9% г/г	\$\$\$
	Денежная масса в Китае, апрель		\$\$\$
	Отчет о рынке нефти ОПЕК, апрель		\$\$\$
	Индекс цен производителей в США, апрель	+10,7% г/г (+8,9% Core)	\$\$\$\$
13 мая	Индекс потребительских цен в России, апрель		\$\$\$
	Индекс потребительских цен во Франции, апрель	+5,4% г/г	\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Испании, апрель	+8,4% г/г	\$\$
	Прямые иностранные инвестиции в Китае, апрель		\$\$
	Цены на экспорт и импорт в США, апрель	+0,6% м/м и +0,7% м/м	\$\$
	Отчет по деривативным позициям от CFTC		\$\$\$
	Индексы экономических ожиданий Университета Мичигана, май		\$\$\$
16 мая	Промышленное производство в Китае, апрель	+4,5% г/г	\$\$\$
	Инвестиции в основной капитал в Китае, апрель	+8,5% г/г	\$\$\$
	Розничные продажи в Китае, апрель	-1,9% г/г	\$\$\$
	Сальдо торгового баланса Еврозоны, март		\$\$\$
	Индекс производственной активности в США от Empire State, май	0,5 п.	\$\$\$
	Движение капитала в США, март		\$\$
17 мая	Уровень безработицы во Франции, 1 квартал		\$\$
	Рынок труда в Великобритании, 1 квартал	безраб. 3,8%	\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Италии, апрель	+6,7% г/г	\$\$\$
	ВВП Еврозоны, 1 квартал	+5% г/г	\$\$\$
	Розничные продажи в США, апрель		\$\$\$\$
18 мая	Индекс цен на жилье в Китае, апрель		\$\$\$
	ВВП России, 1 квартал		\$\$\$
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, апрель	+7,5% г/г	\$\$\$
	Строительство новых домов в США, апрель	1,838М разреш., 1,78 нов.	\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
12 мая	Softbank Group, квартальный отчет	EPS \$0,7729	\$\$\$
	Hon Hai Precision, квартальный отчет	EPS \$0,148	\$\$\$
	Siemens, квартальный отчет	EPS €2,03	\$\$\$
	16 мая	Ростелеком, квартальный отчет, 1K22	
16 мая	Take-Two Interactive, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$1,01	\$\$
	Tencent Music Entertainment, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$0,08	\$\$\$
	Vipshop, квартальный отчет, после закрытия рынка	EPS \$1,91	\$\$
17 мая	Ozon, квартальный отчет, 1K22		\$\$\$
	Walmart, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$1,47	\$\$\$
	Vodafone Group, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$0,46	\$\$
	JD.com, квартальный отчет, до открытия рынка	EPS \$1,71	\$\$
18 мая	АЛРОСА, квартальный отчет, 1K22		\$\$
	TCS Group, квартальный отчет, 1K22		\$\$\$
	MTC, квартальный отчет, 1K22		\$\$\$
30 мая	Русгидро, квартальный отчет, 1K22		\$

Источники: 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	123,34	2 663	Пересмотр	0,0%	190,00	54,0%	0,19	-59,33	2,13	2,05	0,42	0,38
Газпром	GAZP	241,99	5 729	Покупать	5,2%	404,10	67,0%	0,79	-0,86	2,74	2,14	1,64	2,19
ЛУКОЙЛ	LKOH	4600	3 187	Покупать	5,6%	7 995	73,8%	-0,77	-25,54	4,12	3,02	1,67	1,81
Яндекс	YNDX	1677,4	---	▶	0,0%	2 000	19,2%	-0,63	-63,57	---	12,62	10,32	5,14
ГМК Норильский никель	GMKN	21330	3 277	▲	7,7%	25 000	17,2%	-2,00	-22,12	7,49	7,54	4,17	4,54
НОВАТЭК	NVTK	989,6	3 005	▲	3,6%	1 600	61,7%	0,06	-29,16	6,94	5,38	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	696	330	▶	13,7%	900	29,3%	0,72	-58,97	5,43	5,77	3,78	3,88
Полюс	PLZL	13100	1 783	▲	4,8%	15 000	14,5%	-2,86	-13,25	10,68	8,02	4,65	4,50
Роснефть	ROSN	391,55	4 150	▶	1,8%	400,0	2,2%	-0,19	-28,63	4,70	2,50	2,26	2,59
Магнит	MGNT	4805	490	▶	10,2%	3 500	-27,2%	1,16	-5,88	10,18	8,72	3,12	3,40
Татнефть АО	TATN	378,2	875	▲	5,9%	600,0	58,6%	-0,97	-26,35	4,41	3,08	1,58	1,69
Сургутнефтегаз АО	SNGS	23,56	842	▲	3,0%	33,00	40,1%	-1,51	-34,08	1,84	1,70	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1000	272	▶	18,4%	1 600	60,0%	-2,91	-57,66	7,44	6,11	3,17	2,71
МТС	MTSS	209,45	419	Пересмотр	16,9%	365,5	74,5%	-0,73	-35,19	6,59	4,34	3,69	3,45
VK	VKCO	370	89	▶	0,0%	400	8,1%	-1,23	-76,29	---	4,95	3,48	2,63
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	32,13	---	▲	20,9%	45,00	40,1%	0,42	-28,60	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2245,5	448	▶	0,0%	3 500	55,9%	-2,54	-51,92	7,05	4,63	1,73	1,31
Мосбиржа	MOEX	89,65	204	▶	10,5%	130,0	45,0%	-0,69	-52,69	7,26	6,09	1,35	1,31
НЛМК	NLMK	159,38	955	▶	13,6%	190,0	19,2%	-1,62	-42,14	2,82	5,83	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	121,11	---	Пересмотр	0,0%	175,0	44,5%	-2,49	-57,00	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,778	290	▶	6,5%	2,500	-10,0%	0,87	-44,78	3,03	2,32	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	78,15	576	▲	12,2%	120,00	53,6%	1,15	-31,79	6,33	5,12	4,00	3,85
Северсталь	CHMF	1125	942	▶	10,3%	1 300	15,6%	1,53	-38,43	3,44	6,60	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,019305	250	Пересмотр	0,0%	0,0250	29,5%	-0,90	-60,36	0,77	1,02	0,21	0,19
Ростелеком АО	RTKM	58,89	206	▶	8,5%	75,00	27,4%	-0,22	-42,32	7,20	4,27	3,11	2,74
Фосагро	PHOR	7933	1 027	▲	3,7%	8 000	0,8%	6,90	83,42	7,92	17,52	3,20	5,19
Ozon Holdings	OZON	930,5	201	▶	0,0%	1 500	61,2%	-1,17	-77,08	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	73,9	55	Пересмотр	15,1%	100,00	35,3%	-0,75	-50,90	5,01	4,73	3,91	3,82
Петроавиловск	POGR	7,03	28	Пересмотр	0,0%	15,00	113,4%	-1,19	-74,06	18,13	4,98	2,93	2,43
Транснефть АП	TRNFP	110100	---	▶	8,4%	130 000	18,1%	-0,99	-21,13	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	65,26	991	Активно покупать	0,0%	93,80	43,7%	-0,06	13,85	4,58	5,08	4,72	---
АФК Система	AFKS	12,65	122	Пересмотр	2,5%	18,00	42,3%	-1,94	-61,54	7,04	0,26	2,53	2,25
Аэрофлот	AFLT	29,92	73	▼	0,0%	20,00	-33,2%	-0,60	-54,60	---	5,14	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	345	---	Покупать	6,4%	541,0	56,8%	2,01	-28,59	---	---	---	---
ММК	MAGN	44,4	496	▲	8,9%	55,00	23,9%	1,13	-30,66	2,37	4,38	1,59	1,52
ПИК	PIKK	528	349	Пересмотр	8,6%	650,0	23,1%	-0,56	-47,63	2,54	3,08	4,45	4,01
РусГидро	HYDR	0,8	351	▶	6,6%	0,700	-12,5%	0,00	-4,85	8,45	8,60	4,05	4,16
Globaltrans	GLTR	359,5	64	Пересмотр	20,7%	450,0	25,2%	1,97	-22,34	4,94	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,09964	127	▶	16,2%	0,12	20,4%	-0,02	-55,85	2,28	2,62	2,69	2,91
HeadHunter	HHRU	1567	79	▶	3,9%	1 900	21,3%	4,82	-43,63	14,87	8,91	9,18	6,79
QIWI	QIWI	319,5	20	▼	21,9%	350,0	9,5%	-1,84	-59,14	1,15	2,67	1,08	0,84
ЛСР	LSRG	488,4	50	▶	12,1%	450,0	-7,9%	-0,93	-36,64	3,09	5,69	3,78	3,67
Совкомфлот	FLOT	41,3	98	▼	0,0%	40,00	-3,1%	0,05	-53,85	33,32	6,25	4,52	4,30
МКБ	CBOM	5,499	184	▶	6,2%	5,000	-9,1%	0,70	-16,08	4,87	7,46	0,72	0,64
Россети	RSTI	0,67	133	▶	3,7%	0,500	-25,4%	3,16	-53,32	2,27	2,44	3,09	2,99
Юнипро	UPRO	1,397	88	Пересмотр	13,6%	1,800	28,8%	0,72	-50,97	10,70	5,12	2,83	2,71
MD Medical Group	MDMG	480,2	36	Пересмотр	#Н/Д	800,0	66,6%	7,40	-24,38	6,01	---	---	---
Etalon Group	ETLN	61,16	23	▶	19,6%	60,00	-1,9%	0,66	-49,73	7,80	3,71	1,75	1,22
М.Видео	MVID	220,7	40	▼	30,8%	200,0	-9,4%	-0,68	-68,92	16,67	5,71	3,47	3,67
Лента	LENT	762	50	▶	#Н/Д	550,00	-27,8%	0,00	---	3,99	---	---	---
Русагро	AGRO	900,8	121	▲	7,3%	1 280	42,1%	3,64	-2,02	2,92	5,00	4,61	4,57
Энел Россия	ENRU	0,4726	17	▶	0,0%	0,600	27,0%	-1,54	-39,50	5,71	8,75	5,56	4,66
Самолет	SMLT	2493	154	Пересмотр	#Н/Д	3 000	20,3%	2,83	61,38	28,73	5,04	12,39	6,74
ОГК-2	OGKB	0,469	52	Пересмотр	12,8%	0,450	-4,1%	9,66	-42,80	11,68	2,38	1,15	0,96
БСП	BSBP	58,28	28	▶	0,0%	65,00	11,5%	1,53	-22,19	1,53	1,89	0,24	0,21

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

## Последние актуальные обзоры и рекомендации

Название	Актив	Формат	Новый/ update	Дата	Рекомендация
Дивиденды за 2021 – update 3	российские акции	аналитический комментарий	update	5 мая 2022 г.	--
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	новый	5 мая 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Китай. Рубль с юанем – братья навек!	CNY	аналитический комментарий	новый	29 апреля 2022 г.	--
Белуга Групп - возвращение в свет	BELU	инвестиция	update	28 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Банк «ФК ОТКРЫТИЕ». Остается государственным	БФКО	аналитический комментарий	новый	28 апреля 2022 г.	--
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестиция	update	27 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Дави на газ. Риски энергетических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	26 апреля 2022 г.	--
"ЛУКОЙЛ" и 6-ой пакет санкций ЕС	LKOH	flash note	новый	19 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Гонконгский доллар – привязанный курс	HKD	аналитический комментарий	новый	18 апреля 2022 г.	--
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестиция	update	15 апреля 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Портфель	российские акции	аналитический комментарий	update	15 апреля 2022 г.	--
СофтЛайн Трейд. Риски технологических компаний	Софтлайн	аналитический комментарий	новый	14 апреля 2022 г.	--
Американские акции "Рост по разумной цене" 2 квартал 2022	акции ИТП	модельный портфель	новый	12 апреля 2022 г.	--
Системная плата. Риски технологических компаний	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	11 апреля 2022 г.	--
Продуктовый набор. Риски производителей продуктов питания в новых условиях	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	31 марта 2022 г.	--
Итоги первого дня торгов корпоративными облигациями	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	29 марта 2022 г.	--
Курс на экспорт газа за рубли	GAZP	аналитический комментарий	новый	25 марта 2022 г.	ПЕРЕСМОТР
Новое время, новые вызовы. Строительный сектор	корпоративные облигации	аналитический комментарий	новый	24 марта 2022 г.	--
Экспорт под угрозой?	нефть	аналитический комментарий	новый	23 марта 2022 г.	--
Портфель на старт!	российские акции	инвестиция	новый	23 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Тихая гавань на время шторма	ОФЗ	инвестиция	update	21 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Минимальный риск под высокую ставку	ОФЗ	инвестиция	update	10 марта 2022 г.	ПОКУПАТЬ
Приостановка рекомендаций по зарубежным акциям	акции ИТП	аналитический комментарий	новый	3 марта 2022 г.	--
Приостановка рекомендаций по еврооблигациям	еврооблигации	аналитический комментарий	новый	1 марта 2022 г.	--
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестиция	update	15 февраля 2022 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Детский мир – инвестиция для взрослых	DSKY	инвестиция	новый	21 января 2022 г.	ПОКУПАТЬ
ОГК-2 – генерация прибыли	OGKB	инвестиция	update	24 декабря 2021 г.	ПОКУПАТЬ
РусАл – новая жизнь после санкций	RUAL	инвестиция	новый	23 сентября 2021 г.	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Газпром - постковидное восстановление	GAZP	инвестиция	новый	3 сентября 2021 г.	ПОКУПАТЬ

Otkritie © 2022

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

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

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

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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