

Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:13МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8926	-0,12%	+1,4%
USD/RUB	73,7987	-0,06%	+0,0%
EUR/RUB	83,6498	-0,29%	-7,4%
EUR/USD	1,1333	-0,03%	-7,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 328,35	+0,0%	-2,9%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	+325 б.п.
UST 10Y	1,47%	+3 б.п.	+56 б.п.
Russia 2047	3,63%	0 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ-26230	8,31%	+2 б.п.	+184 б.п.
Brent, \$/баррель	71,51	+3,29%	+38,1%
Золото, \$/тр. унцию	1 781,99	+0,46%	-6,0%
IMOEX	3 890,59	+0,00%	+18,3%
RTS	1 645,81	+0,43%	+18,6%
S&P 500	4 567,00	-1,90%	+21,6%
STOXX Europe 600	462,96	+0,00%	+16,0%
Shanghai Composite	3 564,70	+0,02%	+2,6%

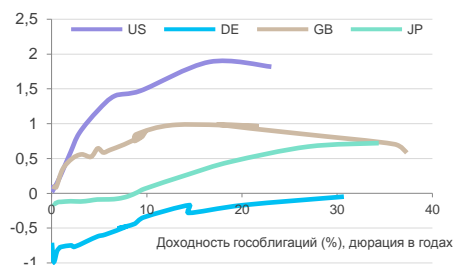
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	95,918	-0,08%	+6,7%
GBP/USD	1,3323	+0,21%	-2,6%
USD/CNY	6,3653	+0,02%	-2,4%
USD/JPY	113,43	+0,27%	+9,9%
CHF/USD	0,9202	+0,17%	+4,0%
AUD/USD	0,7168	+0,63%	-6,8%
USD/CAD	1,2732	-0,34%	+0,0%
NZD/USD	0,6856	+0,51%	-4,6%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,17%	0 б.п.	-7 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,60%	-1 б.п.	-3 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,10%	0 б.п.	+8 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	0 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,47%	+3 б.п.	+56 б.п.
Bund 10Y	-0,34%	0 б.п.	+23 б.п.
Gilt 10Y	0,82%	+1 б.п.	+63 б.п.
Japan GB 10Y	0,06%	+1 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,36%	+3 б.п.	+309 б.п.
MOSPRIME 1M	8,15%	+7 б.п.	+341 б.п.
MOSPRIME 3M	8,93%	+15 б.п.	+401 б.п.
MOSPRIME 6M	9,05%	+14 б.п.	+414 б.п.
NDF USDRUB 3M	7,82%	0 б.п.	+412 б.п.
NDF USDRUB 6M	8,22%	0 б.п.	+442 б.п.
NDF USDRUB 12M	8,76%	+17 б.п.	+473 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в РФ выглядит позитивным: азиатские фондовые индексы растут вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- Вице-премьер Китая Лю Хэ выразил «абсолютную уверенность» в экономике страны в 2022 году. Чиновник пообещал оказать широкую поддержку малому и среднему бизнесу, а также работающим в стране иностранным компаниям
- Индекс PMI в обрабатывающей промышленности Китая опустился в ноябре до 49,9 п. (данные Caixin), ожидали 50,6 п. Слабость показателя контрастирует с недавней сильной статистикой, которая указывает на стабилизацию экономики страны в ноябре
- Совет директоров EMC рекомендовал дивиденды за I полугодие 2021 года в размере €0,4269 на акцию. Оцениваем совокупный годовой дивиденд на уровне €1,1-1,15 на акцию
- Оборот Soffline в I финансовом полугодии 2021 года вырос на 26% г/г, скорректированная EBITDA - в 1,5 раза. Сохранение позитивной динамики в 2022 году должно привести к росту акций компании
- «Татнефть» подтвердила, что годовой дивиденд за 2021 г. будет основан на прибыли по МСФО, если она превысит прибыль по РСБУ. Исходя из результатов за 9 мес. 2021 по МСФО, дивидендные доходности за 2021 г. можно ожидать на уровнях более 9% для обыкновенных и более 10% для привилегированных акций
- Поставки Apple iPad в Западной Европе в III квартале 2021 года выросли на 33% г/г. В последние кварталы компания наращивает лидерство на рынке потребительской электроники за счет других поставщиков
- Генеральный директор Twitter Джек Дорси уходит в отставку, его место займет технический директор Параг Агравал. Это событие указывает на то, что компания намерена сосредоточиться на продуктах и технологиях

Российский фондовый рынок

Рынок акций РФ успел завершить основную сессию вторника в плюсе. Однако, если бы она продлилась чуть дольше, то инвесторам пришлось бы реагировать на заявление председателя ФРС Джерома Пауэлла об уместности завершения программы покупки облигаций ранее намеченных сроков. По его словам, инфляционное давление, скорее всего, сохранится до середины следующего года, и ФРС будет использовать имеющиеся инструменты, дабы избежать укоренения инфляции. На этом фоне нефть и промышленные металлы заметно подешевели. Заявление главы Moderna о возможной низкой эффективности существующих вакцин против штамма COVID-19-Omicron также добавили пессимизма.

Вероятно, повышенная волатильность сохранится как минимум до заседания ФРС, и рынок продолжит остро реагировать на поступающие новости.

Андрей Кочетков, Олег Сыроваткин

Совет директоров EMC рекомендовал дивиденды за I полугодие 2021 года в размере €0,4269 на акцию

GEMC, N/R

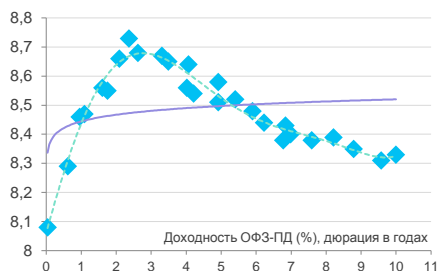
**Событие:** совет директоров EMC рекомендовал дивиденды за I полугодие 2021 года в размере €0,4269 на акцию. Дата закрытия реестра акционеров - 15 декабря 2021 года. Всего на выплату дивидендов будет направлено €38,4 млн.

**Наш взгляд:** при выходе компании на IPO мы оценивали годовой размер дивидендов в €1,00 на акцию, исходя из выплаты до 100% чистой прибыли по МСФО. Судя по операционной отчетности за 9 месяцев 2021 года, итоговый дивиденд может на 10–15% превысить нашу первоначальную оценку. С точки зрения инвестирования эмитент представляет собой классическую акцию «стоимости», генерирующую для акционера стабильный, привлекательный и постепенно увеличивающийся дивидендный поток.

Антон Затолокин

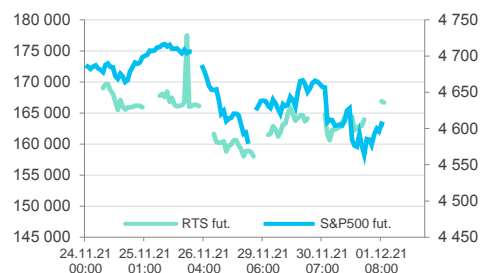
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,54%	+1 б.п.	+58 б.п.
Russia 2030	2,00%	0 б.п.	+35 б.п.
Russia 2047	3,63%	0 б.п.	+50 б.п.
ОФЗ-26205	8,55%	-7 б.п.	+370 б.п.
ОФЗ-26223	8,66%	-9 б.п.	+365 б.п.
ОФЗ-26230	8,31%	+2 б.п.	+184 б.п.



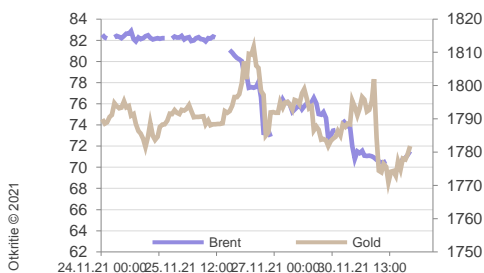
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 890,59	+0,00%	+18,3%
RTS	1 645,81	+0,43%	+18,6%
S&P 500	4 567,00	-1,90%	+21,6%
STOXX Europe 600	462,96	+0,00%	+16,0%
Shanghai Composite	3 564,70	+0,02%	+2,6%
Nikkei 225	27 821,76	-1,63%	+1,4%
FTSE 100	7 059,45	-0,71%	+9,3%
DAX 30	15 100,13	+0,00%	+10,1%
Bovespa	101 915,5	-0,87%	-14,4%
BSE Sensex	57 736,93	+1,18%	+20,9%
MSCI World	3 101,80	-1,71%	+15,3%
MSCI EM	1 212,42	-0,54%	-6,1%
VIX	27,19	+4,23 пт	+4,44 пт
RVI	34,86	-0,65 пт	+1,85 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	97,11	+1,37%	+24,4%
Brent, \$/баррель	71,51	+3,29%	+38,1%
WTI, \$/баррель	68,23	+3,10%	+40,6%
Urals, \$/баррель	69,33	+0,00%	+36,0%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	4,617	+1,09%	+81,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 781,99	+0,46%	-6,0%
Серебро, \$/тр. унцию	22,87	+0,31%	-13,2%
Палладий, \$/тр. унцию	1 774,60	+2,10%	-27,5%
Платина, \$/тр. унцию	955,46	+2,26%	-10,4%
Никель, \$/тонну	19 897,00	-1,21%	+19,8%
Медь, \$/тонну	9 442,50	-1,41%	+21,6%
Алюминий, \$/тонну	2 625,00	-0,19%	+32,6%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,27%	-34,2%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,25%	+89,1%
Пшеница, центов/бушель	773,75	+0,00%	+20,8%
BTC/USD	56 845,84	-0,51%	+96,1%



## Оборот Softline в I финансовом полугодии 2021 года вырос на 26% г/г, скорректированная EBITDA - в 1,5 раза

SFTL, N/R

**Событие:** оборот Softline в I финансовом полугодии 2021 года (завершилось 30 сентября 2021 г.) вырос на 26% г/г до \$976 млн ([презентация](#)). Основной рост был сконцентрирован в сегменте программного обеспечения и облачных услуг. Географический сегмент Азиатско-Тихоокеанского региона рос наиболее активно (+109% г/г), в то время как бизнес в России прибавил 4,3%. Скорректированная EBITDA в I полугодии выросла в 1,5 раза и составила \$27,84 млн. Маржинальность по показателю - 21,6% против 20,8%. Чистая прибыль за отчетный период почти не изменилась, составив \$3,74 млн.

**Наш взгляд:** результаты соответствуют прогнозам компании, с которыми она выходила на IPO в октябре текущего года, что неудивительно. Рост продолжается как органически, так и за счёт приобретения компаний по всему миру. Пока акции Softline корректируются после размещения - видимо, сказывается его большой размер по меркам российского рынка. У нас нет сомнений, что компании удастся продолжить экспансию в ближайшие годы благодаря цифровизации, проникающей во все отрасли и элементы современной жизни. В итоге это приведет к росту цены акций. При размещении мы оценивали справедливую стоимость акции в \$10,9, что предполагает уже серьезный потенциал роста.

Антон Затолюкин

## «Татнефть» подтвердила, что годовой дивиденд за 2021 г. будет основан на прибыли по МСФО, если она превысит прибыль по РСБУ

TATN, TATNP

**Событие:** на конференц-звонке по итогам III кв. 2021 г. «Татнефть» подтвердила, что финальный дивиденд за 2021 г. составит 50% или более от чистой прибыли по МСФО, если она превысит аналогичный показатель по РСБУ, как и предусмотрено дивидендной политикой компании. В планах на 2022 г. – рост добычи нефти относительно 2021 г. на 1,8% до 28,3 млн т (при сохранении планов ОПЕК+ по добыче) и переработки на 26% до 15,4 млн т. Капзатраты в переработку могут быть сокращены по сравнению с 2021 г. в связи с завершением инвестиционного цикла на ТАНЕКО. Капзатраты в добычу могут быть увеличены в 2-3 раза относительно 2021 г. в связи с переводом зрелых месторождений на режим НДД. При этом добыча сверхвязкой нефти по плану снизится на 8% до 3,4 млн т, а основным фактором роста добычи будут традиционные месторождения.

**Наш взгляд:** умеренно положительно. Подтверждена приверженность компании ключевому положению дивидендной политики, однако наращивание капзатрат делает менее вероятным возвращение коэффициента выплат к его значениям до пандемии, приближавшимся к 100%. По-видимому, дальнейший рост дивиденда может быть связан скорее с ростом чистой прибыли благодаря восстановлению добычи, переводу истощенных месторождений на режим НДД и росту выпуска светлых нефтепродуктов. Так, в 2022 г. выпуск дизельного топлива планируется нарастить на 30% г/г до 7,51 млн т, автобензина и нефти – на 33% до 3,68 млн т. Исходя из результатов за 9 мес. 2021 по МСФО, дивидендные доходности за 2021 г. можно ожидать на уровнях более 9% для обыкновенных и более 10% для привилегированных акций.

Алексей Кокин

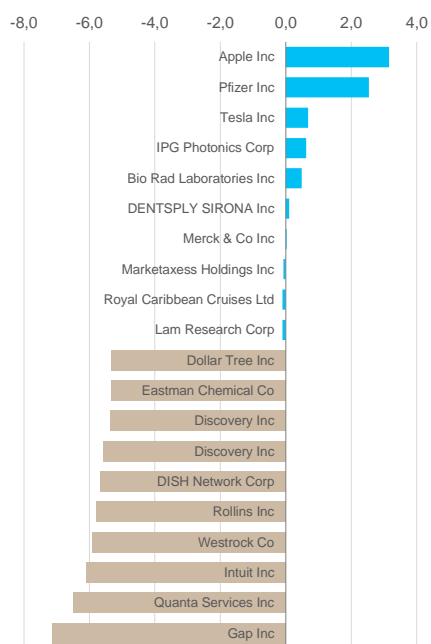
## Зарубежный фондовый рынок

S&P 500 закрыл сессию вторника ниже минимумов «черной пятницы»: заявление главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что вопрос о сворачивании программы покупки активов «на несколько месяцев раньше» первоначального срока может быть обсужден на ближайшем заседании ФРС 14–15 декабря, а инфляцию больше нельзя считать «временной», застало рынок врасплох. В предыдущие две сессии (пятница и понедельник) рынок заметно скорректировал ожидания по дальнейшим действиям ФРС в сторону смягчения и перенес ожидания по первому повышению ставок с июня на июль.

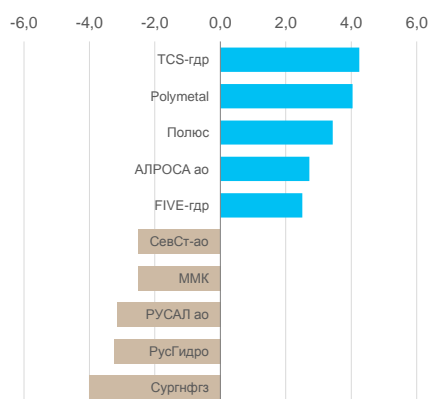
Вероятно, повышенная волатильность сохранится как минимум до заседания ФРС, и рынок продолжит остро реагировать на поступающие новости.

Олег Сыроваткин

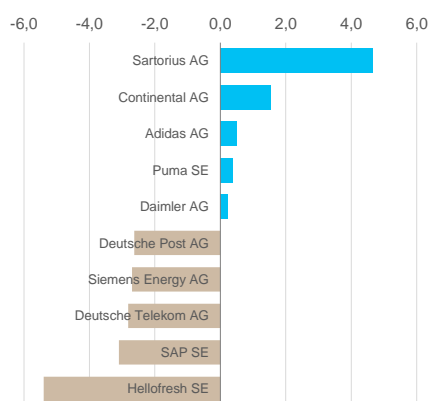
### Лидеры/отстающие индекса S&P500



### Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



### Лидеры/отстающие индекса DAX



## Поставки Apple iPad в Западной Европе в III квартале 2021 года выросли на 33% г/г

*AAPL, на пересмотре*

**Событие:** по данным аналитического агентства Canalys, Apple увеличил поставки iPad в Западную Европу выросли почти до 3 млн штук (+33% г/г), хотя общий рынок планшетов в регионе сократился на 20% до 6,9 млн штук.

**Наш взгляд:** из отчета Canalys следует, что в III квартале 2021 года на западноевропейском рынке ПК (компьютеры, ноутбуки и планшеты) было поставлено 16,3 млн устройств (+21% г/г). В этом регионе, страдающем от многочисленных волн COVID-19, по-прежнему наблюдается повышенный спрос на ПК. HP вышел здесь на первое место, поставив 4,4 млн устройств и заняв 27% рынка. Lenovo занял второе место с 4,1 млн устройств (25% рынка). Dell, Apple и Acer вошли в первую пятерку с 14%, 12% и 8% соответственно. У Apple поставки Mac выросли на 27% г/г до 1,93 миллиона против 1,52 миллиона годом ранее.

Apple показал рост поставок и на рынке планшетов, тогда как у остальных четырех крупнейших поставщиков - Samsung, Lenovo, Huawei и Amazon – они сократились на 20-53%. Аналитик Canalys Транг Фам объяснил этот рост «особым вниманием технологического гиганта к рынку планшетов». По его словам, вертикально интегрированная цепочка поставок Apple «надежно изолирована от проблем», которые беспокоят другие компании по всему миру.

В пост-ковидном мире потребители вынуждены адаптироваться к гибридной работе, которая требует более быстрых и качественных устройств, а возможная четвертая волна пандемии (штамм Omicron) ставит экономическое восстановление региона под серьезную угрозу. В последние кварталы Apple все больше расширяет свое лидерство на рынке потребительской электроники за счет других поставщиков.

*Антон Руденко*

## Генеральный директор Twitter Джек Дорси уходит в отставку, его место займет технический директор Параг Агравал

*TWTR N/R*

**Событие:** в пресс-релизе компании говорится, что Дорси останется в совете директоров Twitter до истечения срока его полномочий в 2022 году. Совет директоров единогласно назначил Парага Агравала генеральным директором и членом Совета директоров.

**Наш взгляд:** Дорси сообщил, что решил покинуть Twitter, так как, по его мнению, «компания готова уйти от своих основателей». Также он отметил, что очень доверяет Парагу, работа которого в последние 10 лет была «трансформационной». Компания подтвердила ранее озвученные цели на 2022 и 2023 годы.

В настоящее время Twitter испытывает проблемы с монетизацией пользователей, поэтому компания приступила к выполнению амбициозного многолетнего плана по значительному увеличению охвата аудитории и созданию ценности. Ранее в этом году Twitter заявил, что к концу 2023 года намерен достичь 315 млн ежедневных активных пользователей и удвоить выручку. В последние годы инвесторов беспокоила расфокусированность Дорси, который также занимает должность генерального директора в финтех-компании Square. В марте 2020 года инвестор-активист Пол Сингер из фонда Elliott Management требовал, чтобы Дорси сосредоточился либо на Twitter, либо на Square. А назначение Парага Агравала является четким свидетельством того, что компания, в первую очередь, намерена сосредоточиться на продуктах и технологиях. Вероятно, это событие хорошо скажется на динамике акций обеих компаний, поскольку должно положительно повлиять на долгосрочную траекторию роста доходов.

*Антон Руденко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
1 декабря	Индекс менеджеров по закупкам в промышленности Китая от Caixin, ноябрь		\$\$\$
	Розничные продажи в Германии, октябрь	-1,7% г/г	\$\$
	Встреча технического комитета ОПЕК+		\$\$\$\$
	Джером Пауэлл и Джанетт Йеллен выступают перед Палатой представителей		\$\$\$\$
	"Бежевая книга" в США		\$\$\$
	Затраты на строительство в США, октябрь	+0,4%	\$\$
	Индексы экономической активности в промышленности от IHS Markit, ноябрь		\$\$\$
	Индексы экономической активности от ISM в США, ноябрь		\$\$\$
2 декабря	Рынок труда в Италии и Еврозоне, октябрь	9,1% и 7,3% безраб.	\$\$\$
3 декабря	Рынок труда в России, октябрь		\$\$
	Розничные продажи в России, октябрь		\$\$
	Строительство в России, октябрь		\$\$
	Индекс менеджеров по закупкам в секторе услуг Китая от Caixin, ноябрь		\$\$
	Промпроизводство во Франции, октябрь	+0,5%	\$\$
	Розничные продажи в Еврозоне, октябрь	+1,4%	\$\$
	Индексы экономической активности от IHS Markit, ноябрь		\$\$\$
	Заказы на промышленные товары в США, октябрь	+0,5%	\$\$
	Заказы на товары длительного пользования в США, ноябрь		\$\$
	Рынок труда в США, ноябрь	+535 тыс.	\$\$\$\$
6 декабря	Фабричные заказы в Германии, октябрь		\$\$
7 декабря	Торговый баланс Китая, ноябрь		\$\$\$
	Промпроизводство в Германии, октябрь		\$\$
	Индексы экономической уверенности в Германии от ZEW, декабрь		\$\$\$
	ВВП Еврозоны, 3 квартал		\$\$\$
	Торговый баланс в США, октябрь		\$\$
8 декабря	Индексы потребительских цен в России, ноябрь		\$\$\$
9 декабря	Индексы потребительских цен и цен производителей в Китае, ноябрь		\$\$\$
	Торговый баланс Германии, октябрь		\$\$
	Оптовые запасы в США, октябрь		\$\$
10 декабря	Торговый баланс России, октябрь		\$\$
	Индекс потребительских цен в Германии, ноябрь		\$\$
	Индексы экономических ожиданий в США от Университета Мичигана, декабрь		\$\$\$
	Индексы потребительских цен в США, ноябрь	+0,7% м/м (+0,5% Core)	\$\$\$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
1 декабря	ФСК, квартальный отчет по МСФО		\$
	ТМК, квартальный отчет по МСФО		\$
	CrowdStrike, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$0,097	\$\$
	Snowflake, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$-0,056	\$\$
	Splunk, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$-0,525	\$
2 декабря	АФК "Система", квартальный отчет по МСФО	EPS 23,31 руб.	\$\$
	Dollar General, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$2,04	\$\$
6 декабря	Coopa Software, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$0,022	\$\$
	MongoDB, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$-0,394	\$\$
7 декабря	"Сбербанк", финансовые результаты за 11 месяцев		\$\$
	ММК, День инвестора		\$\$
8 декабря	GameStop, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$-0,46	\$\$
9 декабря	НМТП, квартальный отчет по МСФО	EPS 23,31 руб.	\$
	Chewy, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$0,004	\$\$
	Lululemon Athletica, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$1,402	\$
	Broadcom, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$7,765	\$\$\$
10 декабря	"Черкизово", операционные результаты за ноябрь		\$
	"АЛРОСА", операционные результаты за ноябрь		\$
	Costco, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$2,586	\$\$
15 декабря	Inditex, финансовые результаты за 11 месяцев	EPS €0,401	\$\$\$
16 декабря	Accenture, квартальный отчет (до открытия рынка)	EPS \$2,627	\$\$\$
	FedEx, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$4,259	\$\$\$
	Adobe, квартальный отчет (после закрытия рынка)	EPS \$3,198	\$\$\$

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	315,00	7 171	Покупать	7,7%	366,00	16,2%	0,5%	20,8%	6,3	5,6	1,3	1,2
Газпром	GAZP	334,24	8 004	Покупать	12,0%	404,10	20,9%	0,1%	80,3%	7,5	3,6	5,2	3,4
ЛУКОЙЛ	LKOH	6 513	4 567	►	6,8%	7 795	19,7%	-0,7%	28,8%	8,0	6,7	3,8	3,5
Яндекс	YNDX	5 359	1 905	►	0,0%	6 000	12,0%	0,4%	0,9%	n/a	65,1	86,3	35,5
ГМК Норильский никель	NMKN	21 538	3 435	▲	3,7%	28 000	30,0%	1,0%	-1,7%	6,3	6,4	4,7	5,2
НОВАТЭК	NVTK	1 628	4 946	►	1,7%	1 700	4,4%	-0,2%	32,7%	15,2	11,3	15,9	14,4
Polymetal International	POLY	1 357	638	►	2,4%	1 500	10,6%	4,0%	-19,1%	7,8	7,6	6,1	6,1
Полюс	PLZL	14 170	1 973	►	1,9%	14 500	2,3%	3,4%	-4,6%	10,9	10,0	7,5	8,4
Роснефть	ROSN	566,1	6 025	►	3,2%	550,0	-2,8%	-0,8%	26,8%	5,3	5,1	5,2	3,9
Магнит	MGNT	5 733	592	►	4,5%	5 500	-4,1%	-0,6%	14,2%	13,7	11,2	6,0	5,1
Татнефть АО	TATN	473,3	1 104	▲	3,5%	600,0	26,8%	1,4%	-4,2%	6,3	5,3	3,9	3,3
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,42	1 609	►	1,9%	35,00	-3,9%	-4,0%	2,8%	3,3	3,6	0,2	0,2
X5 Retail Group	FIVE	2 073	556	▲	5,3%	2 700	30,2%	2,5%	-26,3%	15,3	11,0	5,2	5,3
МТС	MTSS	293,8	583	Покупать	12,8%	353,0	20,2%	-1,3%	-9,0%	7,6	7,6	4,8	4,7
Mail.Ru Group	MAIL	1 247	297	▲	0,0%	1 500	20,3%	1,1%	-42,6%	n/a	19,0	14,2	8,9
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,53	---	►	4,0%	42,00	11,9%	-0,7%	-6,3%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	7 114	1 409	▼	1,2%	5 700	-19,9%	4,2%	199,8%	24,1	19,2	8,7	8,0
Мосбиржа	MOEX	151,2	345	►	7,2%	167,0	10,5%	-0,2%	-2,4%	12,6	11,7	2,5	2,4
НЛМК	NLMK	217,1	1 296	►	9,8%	250,0	15,2%	-1,2%	10,6%	4,0	5,3	3,2	4,1
Сбербанк АП	SBERP	291,8	---	Покупать	8,3%	330,0	13,1%	-0,3%	24,1%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	4,292	447	▲	5,1%	5,500	28,2%	-0,9%	-17,7%	3,7	3,9	2,1	1,9
АЛРОСА	ALRS	128,44	947	►	6,8%	135,00	5,1%	2,7%	42,9%	9,2	9,4	7,0	6,3
Северсталь	CHMF	1 565	1 321	►	8,4%	1 700	8,7%	-2,5%	36,8%	5,1	5,9	3,8	4,6
ВТБ	VTBR	0,0472	620	Активно покупать	14,0%	0,0674	42,8%	1,5%	25,2%	2,4	n/a	0,3	0,4
Ростелеком АО	RTKM	84,80	295	►	6,8%	100,00	17,9%	-1,2%	-11,6%	10,2	7,1	4,1	3,7
Фосагро	PHOR	5 670	735	►	4,6%	4 300	-24,2%	0,3%	83,9%	7,3	5,8	5,7	4,4
Ozon Holdings	OZON	2 994	644	▲	0,0%	4 600	53,7%	0,5%	-2,2%	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	138,80	102	▲	9,9%	150,00	8,1%	1,3%	-1,8%	8,9	n/a	5,9	n/a
Петроавтосервис	POGR	20,80	82	Активно покупать	0,0%	39,00	87,5%	1,9%	-30,9%	57,9	6,9	6,4	4,0
Транснефть АП	TRNFP	141 850	---	►	7,2%	150 000	5,7%	-1,1%	-1,1%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	67,81	1 051	Активно покупать	0,0%	93,80	38,3%	-3,2%	75,2%	4,9	4,3	9,2	10,3
АФК Система	AFKS	25,10	244	Покупать	1,8%	46,20	84,1%	0,8%	-17,3%	17,9	12,7	4,2	3,6
Аэрофлот	AFLT	60,32	147	►	0,0%	65,00	7,8%	-1,3%	-16,4%	n/a	8,7	9,1	4,4
Татнефть АП	TATNP	439,3	---	▲	3,8%	570,0	29,8%	0,3%	-6,9%	---	---	---	---
ММК	MAGN	59,66	667	►	8,9%	70,00	17,3%	-2,5%	36,8%	3,4	4,1	2,4	2,5
ПИК	PIKK	1 081,9	715	Покупать	5,1%	1 470,0	35,9%	-1,5%	82,0%	6,3	7,0	10,9	7,4
РусГидро	HYDR	0,737	322	►	8,1%	0,880	19,5%	-3,3%	-5,4%	7,8	5,2	3,5	3,3
Globaltrans	GLTR	529,9	93	Активно покупать	9,5%	640,0	20,8%	-1,8%	21,4%	12,4	7,1	5,8	4,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,17	214	►	10,2%	0,21	26,6%	1,0%	-18,0%	3,6	3,2	3,0	2,9
HeadHunter	HHRU	4 113	205	►	0,5%	3 400	-17,3%	-0,3%	117,6%	47,4	28,6	29,0	20,7
QIWI	QIWI	629,5	39	►	11,6%	770,0	22,3%	-0,3%	-43,6%	2,5	5,2	0,5	0,6
ЛСР	LSRG	745,0	77	▲	1,5%	900,0	20,8%	-0,3%	-18,1%	4,9	6,0	4,8	4,9
Совкомфлот	FLOT	80,24	191	▲	8,3%	110,00	37,1%	-0,3%	-17,2%	50,9	11,2	7,4	6,2
МКБ	CBOM	6,730	224	►	1,6%	6,500	-3,4%	-0,3%	11,2%	5,5	7,7	0,8	0,9
Россети	RSTI	1,253	256	►	2,0%	1,400	11,7%	-0,3%	-27,0%	4,7	2,6	3,9	3,3
Юнипро	UPRO	2,727	172	Покупать	11,7%	3,170	16,2%	-0,3%	-2,2%	11,2	8,3	6,3	5,1
MD Medical Group	MDMG	831,7	67	►	2,4%	900,0	8,2%	-0,3%	77,0%	12,4	10,3	9,3	7,8
Etalon Group	ETLN	100,30	38	▲	12,0%	140,00	39,6%	-0,3%	-18,7%	14,5	4,7	5,6	4,1
М.Видео	MVID	552,5	99	►	6,5%	670,0	21,3%	-0,3%	-24,3%	8,9	8,0	4,5	4,7
Лента	LNTA	204,60	97	►	0,0%	240,00	17,3%	-0,3%	-6,5%	5,8	7,4	4,3	4,2
Русагро	AGRO	1 135	152	Держать	5,8%	1 148	1,1%	-0,3%	38,2%	3,8	6,4	6,7	7,3
Энел Россия	ENRU	0,840	30	►	10,1%	0,800	-4,8%	-0,3%	-7,0%	10,3	9,8	7,1	5,3
Самолет	SMLT	4 740,00	350	Покупать	1,7%	6 301	32,9%	-0,3%	401,6%	187,1	19,5	39,5	17,2
ОГК-2	OGKB	0,601	66	Активно покупать	12,0%	0,990	64,8%	-0,3%	-18,3%	4,2	3,1	2,8	2,6
БСП	BSPB	86,47	41	►	4,0%	70,00	-19,0%	-0,3%	51,1%	2,7	3,0	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

Антон Руденко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев

Аналитик, международный рынок акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долгового рынок

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