

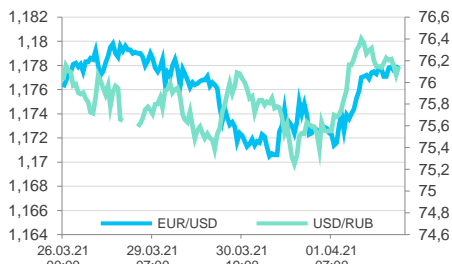
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:01МСК

|                        | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|------------------------|-----------|----------|----------|
| Курс ЦБ USDRUB         | 75,8073   | +0,22%   | +2,6%    |
| USD/RUB                | 76,151    | -0,07%   | +3,2%    |
| EUR/RUB                | 89,7075   | +0,08%   | -0,7%    |
| EUR/USD                | 1,1778    | +0,03%   | -3,6%    |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 4 181,97  | +2,0%    | -6,2%    |
| Ключевая ставка ЦБ     | 4,50%     | 0 б.п.   | +25 б.п. |
| UST 10Y                | 1,67%     | -1 б.п.  | +76 б.п. |
| Russia 2047            | 4,05%     | 0 б.п.   | +91 б.п. |
| ОФЗ-26230              | 7,28%     | +3 б.п.  | +81 б.п. |
| Brent, \$/баррель      | 64,65     | +3,0%    | +24,8%   |
| Золото, \$/тр. унцию   | 1 728,88  | -0,1%    | -8,8%    |
| IMOEX                  | 3 527,54  | +0,0%    | +7,3%    |
| RTS                    | 1 457,37  | +0,0%    | +5,0%    |
| S&P 500                | 4 019,87  | +1,2%    | +7,0%    |
| STOXX Europe 600       | 432,22    | +0,0%    | +8,3%    |
| Shanghai Composite     | 3 477,93  | +0,3%    | +0,1%    |

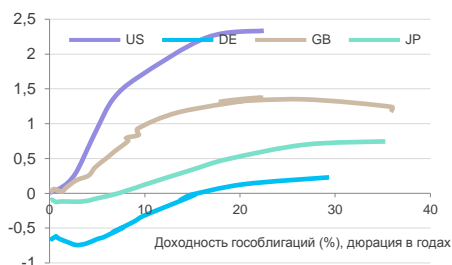
Валютный рынок

|         | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|----------|----------|
| DXY     | 92,86     | -0,07%   | +3,3%    |
| GBP/USD | 1,3846    | +0,12%   | +1,3%    |
| USD/CNY | 6,5602    | -0,07%   | +0,5%    |
| USD/JPY | 110,46    | -0,13%   | +7,0%    |
| CHF/USD | 0,9415    | -0,05%   | +6,4%    |
| AUD/USD | 0,7626    | +0,12%   | -0,9%    |
| USD/CAD | 1,2544    | -0,01%   | -1,5%    |
| NZD/USD | 0,7028    | +0,20%   | -2,2%    |



Глобальный денежный рынок

|                   | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|-------------------|-----------|----------|----------|
| LIBOR 3M USD      | 0,19%     | -1 б.п.  | -4 б.п.  |
| EURIBOR 3M EUR    | -0,55%    | 0 б.п.   | +2 б.п.  |
| LIBOR 3M GBP      | 0,09%     | 0 б.п.   | +6 б.п.  |
| LIBOR 3M JPY      | -0,07%    | 0 б.п.   | +1 б.п.  |
| U.S. Treasury 10Y | 1,67%     | -1 б.п.  | +76 б.п. |
| Bund 10Y          | -0,33%    | 0 б.п.   | +25 б.п. |
| Gilt 10Y          | 0,80%     | 0 б.п.   | +60 б.п. |
| Japan GB 10Y      | 0,12%     | 0 б.п.   | +10 б.п. |



Российский денежный рынок

|                | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|----------------|-----------|----------|-----------|
| RUONIA         | 4,45%     | -3 б.п.  | +18 б.п.  |
| MOSPRIME 1M    | 4,92%     | +1 б.п.  | +18 б.п.  |
| MOSPRIME 3M    | 5,34%     | +1 б.п.  | +42 б.п.  |
| MOSPRIME 6M    | 5,43%     | 0 б.п.   | +52 б.п.  |
| NDF USDRUB 3M  | 4,75%     | +2 б.п.  | +105 б.п. |
| NDF USDRUB 6M  | 5,01%     | +2 б.п.  | +121 б.п. |
| NDF USDRUB 12M | 5,43%     | -2 б.п.  | +140 б.п. |

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтральным
- Индекс Мосбиржи начал апрель на минорной ноте
- Чистая прибыль НМТП по МСФО в 2020 г. сократилась в 14 раз до \$67,1 млн
- S&P 500 взял очередной рубеж, преодолев отметку 4000 пунктов
- Microsoft получил оборонный заказ на \$21,9 млрд
- TSMC планирует инвестиции в новое производство в размере \$100 млрд

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтральным. Азиатские рынки, которые работают в пятницу, преимущественно растут. Сырьевые валюты AUD и NZD укрепляются около 0,1% против доллара США. Торги сырьевыми фьючерсами в Европе и США не проводятся. В США состоится укороченная торговая сессия на рынке казначейских обязательств, выйдут данные по занятости и на этом какая-либо активность подойдет к концу. Многие биржи также будут закрыты в понедельник. Соответственно, на отечественной площадке активность будет низкая, а рынок, скорее всего, будет консолидироваться.

По итогам торгов 1 апреля индекс МосБиржи снизился на 0,4% до 3527,54 п., а РТС на 1,34% до 1457,37 п. Большую часть дня отечественный рынок провёл на положительной территории, но к вечеру многие участники торгов решили зафиксировать прибыль перед длинными выходными в Европе и Северной Америке. Кроме того, можно говорить о повышении геополитических рисков. Пресса на выбор предлагает жалобы на концентрацию вооружённых сил РФ на Юго-западном направлении, голодовку известного блогера А. Навального в колонии строгого режима, а также провокации в районе строительства «Северного потока 2». Последнее привело к падению акций «Газпрома» на 1,1%, хотя Германия продолжает реализацию программы отказа от угольной энергетики. До конца декабря должны быть выведены из эксплуатации мощности угольной генерации более 1,5 ГВт.

Цены на нефть росли в вечерние часы, но сектор нефти и газа растерял своё дневное лидерство и упал на 0,14%. Однако более жёсткая фиксация прибыли была в металлах и добычи (-0,78%). Накануне сектор повысился на 1,87%. Лидером дня стал отраслевой индекс химии и нефтехимии (+1,13%) за счёт роста бумаг «ФосАгро». Впрочем, это был единственный вектор роста на российском рынке. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 96,167 млрд рублей по сравнению с 99 млрд рублей днём ранее.

Андрей Кочетков

Чистая прибыль НМТП по МСФО в 2020 г. сократилась в 14 раз до \$67,1 млн

НМТП, N/R

**Событие:** Чистая прибыль группы НМТП по МСФО в 2020 г. упала в 14 раз по сравнению с 2019 г., до \$67,1 млн.

Выручка сократилась на 27%, до \$632,3 млн.

Показатель EBITDA снизился на 34,1%, до \$425,8 млн.

Рентабельность EBITDA уменьшилась на 7,3 процентного пункта, до 67,3%.

Чистый долг компании увеличился на 6,3%, до \$411,5 млн.

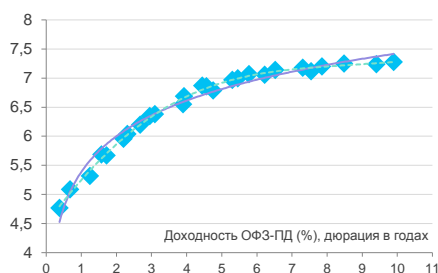
Размер денежных средств и их эквивалентов в распоряжении группы на конец 2020 года сократился на 56%, до \$190,6 млн. Показатель долга, включая финансовую аренду, на 31 декабря был на уровне \$602,1 млн против \$820,6 млн в 2019 году.

**Наш взгляд:** Слабые финансовые результаты НМТП по итогам 2020 года связаны с падением объемов перевалки наливных грузов на 23,3%, что произошло из-за сокращения добычи нефти российскими нефтяниками в рамках имплементации соглашения ОПЕК+.

Дополнительное давление на чистую прибыль оказало получение убытков по курсовым разницам из-за негативной переоценки валютного долга на фоне

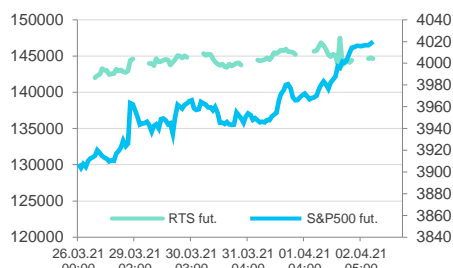
## Российский долговой рынок

|             | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|-------------|-----------|----------|-----------|
| Russia 2022 | 0,45%     | 0 б.п.   | -51 б.п.  |
| Russia 2030 | 2,01%     | 0 б.п.   | +37 б.п.  |
| Russia 2047 | 4,05%     | 0 б.п.   | +91 б.п.  |
| ОФЗ-26205   | 6,33%     | -24 б.п. | +276 б.п. |
| ОФЗ-26223   | 6,20%     | +7 б.п.  | +119 б.п. |
| ОФЗ-26230   | 7,28%     | +3 б.п.  | +81 б.п.  |



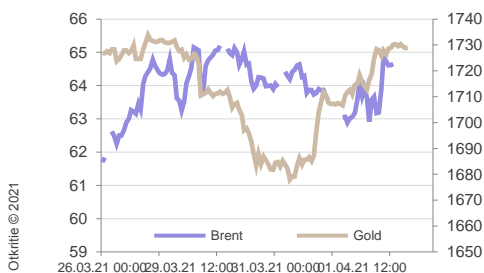
## Рынки акций

|                    | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|--------------------|-----------|----------|----------|
| IMOEX              | 3 527,54  | +0,0%    | +7,3%    |
| RTS                | 1 457,37  | +0,0%    | +5,0%    |
| S&P 500            | 4 019,87  | +1,2%    | +7,0%    |
| STOXX Europe 600   | 432,22    | +0,0%    | +8,3%    |
| Shanghai Composite | 3 477,93  | +0,3%    | +0,1%    |
| Nikkei 225         | 29 854,00 | +1,6%    | +8,8%    |
| FTSE 100           | 6 737,30  | +0,4%    | +4,3%    |
| DAX 30             | 15 107,17 | +0,7%    | +10,1%   |
| Bovespa            | 115 253,3 | -1,2%    | -3,2%    |
| BSE Sensex         | 50 029,83 | +1,1%    | +4,8%    |
| MSCI World         | 2 840,19  | +1,0%    | +5,6%    |
| MSCI EM            | 1 335,24  | +1,4%    | +3,4%    |
| VIX                | 17,33     | -2,07 пт | -5,42 пт |
| RVI                | 30,26     | -0,05 пт | -2,75 пт |



## Товарные рынки

|                           | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|
| Bloomberg Commodity       | 83,83     | +0,5%    | +7,4%    |
| Brent, \$/баррель         | 64,65     | +3,0%    | +24,8%   |
| WTI, \$/баррель           | 61,45     | +3,9%    | +26,6%   |
| Urals, \$/баррель         | 60,34     | +0,0%    | +18,4%   |
| Пр. газ (US), \$/10 мBTU  | 2,639     | +1,2%    | +3,9%    |
| Золото, \$/тр. унцию      | 1 728,88  | -0,1%    | -8,8%    |
| Серебро, \$/тр. унцию     | 24,98     | +0,0%    | -5,2%    |
| Палладий, \$/тр. унцию    | 2 666,31  | -0,0%    | +8,9%    |
| Платина, \$/тр. унцию     | 1 208,96  | -0,1%    | +13,4%   |
| Никель, \$/тонну          | 16 068,00 | +0,8%    | -3,3%    |
| Медь, \$/тонну            | 8 785,50  | +0,1%    | +13,1%   |
| Алюминий, \$/тонну        | 2 212,00  | -0,9%    | +11,7%   |
| Железная руда (КНР), \$/т | 90,00     | -1,9%    | +4,1%    |
| HRC1 (сталь, США), \$/т   | 90,00     | -0,2%    | +33,8%   |
| Пшеница, центов/бушель    | 611,00    | +0,0%    | -4,6%    |
| BTC/USD                   | 59 403,59 | +0,9%    | +104,9%  |



ослабления рубля. При этом на уровне FCF, по нашим оценкам, НМТП показал результат, сопоставимый с 2019 годом. И если все эти средства будут распределены между акционерами, то дивиденд на акцию за 2020 год может составить порядка 0,7 руб.

*Алексей Павлов*

## Фондовый рынок США

S&P 500 взял очередной рубеж, преодолев отметку 4000 пунктов. Рост произошёл на фоне довольно слабой статистики.

Первичные обращения за пособием по безработице выросли за прошлую неделю на 61 тыс. до 719 тыс. Однако это означает, что ФРС не пытается ввести рынок в заблуждение, когда говорит об очень долгом пути впереди и необходимости сохранения стимулирующей политики.

- DJIA — 33153,21 п. (+0,52%),
- NASDAQ — 13480,11 п. (+1,76%),
- S&P 500 — 4019,87 п. (+1,18%).

Доходность по 10-летним казначейским обязательствам упала до 1,68%, что на 10 базисных пункта ниже максимального значения текущей недели. Вполне естественно, что ситуацией воспользовались акции технологичных компаний.

Индекс ISM в производственной сфере подскочил до максимума с 1983 года. Значение повысилось до 64,7 п. с 60,8 п. в феврале. Для роста технологичных бумаг были и другие поводы.

Microsoft (+2,79%) получила контракт от Пентагона на поставку более 120 тыс. очков дополненной реальности, которые позволят американским солдатам видеть в темноте и прицеливаться из любого положения оружия.

Micron Technology (+4,76%) и Western Digital (+6,92%) рассматривают варианты приобретения японского производителя микросхем Kioxia, который контролируется частной инвестиционной компанией Bain Capital. Kioxia (ранее известная, как Toshiba Memory) планировала провести листинг на Токийской фондовой бирже в октябре 2020 г. Это стало бы крупнейшим IPO в Японии в 2020 г. Но компания отложила планы публичного размещения. По слухам, если ни одно из предложений (Micron Technology либо Western Digital) компании не устроят, то Kioxia вернется к планам публичного размещения позже в этом году.

Ещё более акцентированный рост наблюдался в энергетическом секторе, который поднялся на 2,66%. Инвесторы позитивно отреагировали на план постепенного повышения производства ОПЕК+. В какой-то мере увеличение производства рассматривается в качестве сигнала улучшения спроса. Слабее всех был сектор товаров широкого потребления, который снизился на 0,24%.

В составе индекса Dow Jones лидировали бумаги Salesforce. Com Inc. (+3,23%), Microsoft Corp. (+2,79%) и Visa Inc. (+2,42%).

Слабее всех были UnitedHealth Group Inc. (-1,34%), Johnson & Johnson (-0,92%) и Procter & Gamble Co. (-0,85%). Компания Johnson & Johnson была вынуждена отозвать крупную партию своей вакцины от COVID-19 из-за обнаруженных проблем с контролем качества. Компания пока не отказывается от планов поставить до 100 млн доз к июню.

*Андрей Кочетков, Михаил Шульгин*

## Microsoft получил оборонный заказ на \$21,9 млрд

*MSFT, покупать, \$250*

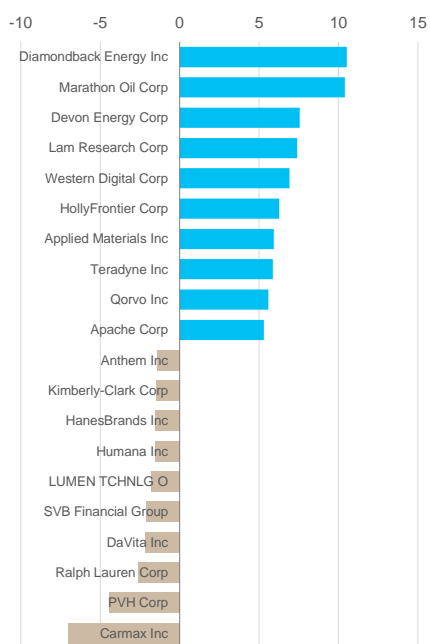
**Событие:** Microsoft выиграл оборонный заказ на \$21,9 млрд в течение 10 лет. Согласно контракту Microsoft будет поставлять головные устройства, работающие на базе дополненной реальности. Предполагается, что будет поставлено 120000 таких устройств.

**Наш взгляд:** Это уже второй контракт от оборонного ведомства, который выиграл Microsoft. Первый контракт оценивался на \$10 и был выигран в 2019 году. Но его судьба пока неизвестна, так как результаты тендера оспариваются со стороны Amazon, который также участвовал в конкурсе.

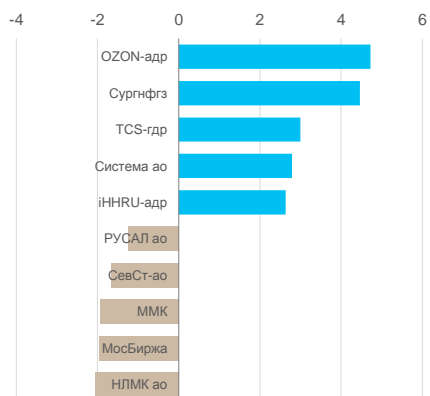
В случае с новым контрактом на \$21,9 млрд ситуация выглядит более прозрачно, поэтому данный заказ может быстро пойти в актив компании. Это также может послужить началом более тесного сотрудничества Microsoft с оборонным ведомством по другим высокотехнологичным направлениям, что, потенциально, может создать значительную дополнительную выручку.

*Алексей Корнилов*

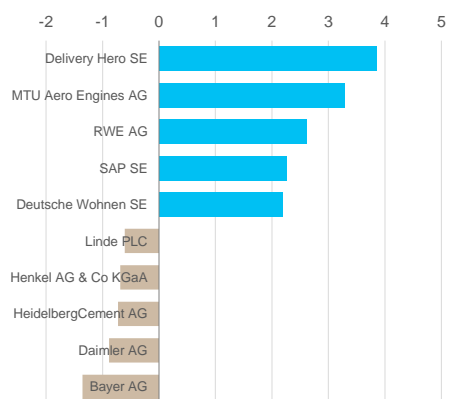
### Лидеры/отстающие индекса S&P500



### Лидеры/отстающие индекса Мосбиржи



### Лидеры/отстающие индекса DAX



### TSMC планирует инвестиции в новое производство в размере \$100 млрд

TSM, N/R

**Событие:** Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. планирует инвестиции в расширение производства полупроводников на сумму \$100 млрд в течение трех лет.

**Наш взгляд:** Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. является крупнейшим производителем полупроводников, но в настоящий момент даже его мощностей не хватает удовлетворить возросший спрос на чипы. В текущем году из-за дефицита чипов автопроизводители могут недосчитаться около \$60 млрд. В дальнейшем спрос на полупроводники продолжится как следствие цифровой трансформации, которая продвигается в новые сферы, например, беспилотные автомобили. Поэтому и объемы инвестиций TSMC столь значительные. Другие крупные игроки также объявили о новых инвестициях: Intel планирует вложить \$20 млрд в строительство двух новых фабрик в Аризоне, а Samsung хочет вложить \$116 млрд в течение 10 лет. Совокупный объем инвестиций впечатляет и вполне способен удовлетворить будущий спрос на полупроводники.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

| Дата     | Событие  | Ожидания                | Важность       |
|----------|--|-------------------------|----------------|
| 30 марта | Публикация индексов потребительских цен в Германии и Испании за март                             |                         | \$ \$          |
| 30 марта | Публикация статистики по жилищному рынку США от FHFA за январь 2021                              | +1,2%                   | \$ \$          |
| 30 марта | Публикация индекса потребительской уверенности в США за март 2021                                | 96,8                    | \$ \$ \$ \$    |
| 30 марта | Публикация индексов потребительской и деловой уверенности в зоне евро за март                    | 96 (делов.)             | \$ \$ \$       |
| 31 марта | Публикация индексов потребительских цен во Франции, Италии и зоне евро за март                   |                         | \$ \$ \$       |
| 31 марта | Публикация статистики по рынку труда в Германии за март  |                         | \$ \$ \$       |
| 31 марта | Публикация индекса менеджеров по закупкам (PMI) в регионе Чикаго в марте                         | 60                      | \$ \$ \$ \$    |
| 31 марта | Публикация индекса менеджеров по закупкам (PMI) в Китае в марте                                  | 52/51,2 (услуги/п р-во) | \$ \$ \$ \$    |
| 1 апреля | Индексация социальных пенсий на 3,4% в России  |                         |                |
| 1 апреля | Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в сфере производств в зоне евро за март                      | 62,4                    | \$ \$ \$       |
| 1 апреля | Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в США от HIS Markit за март                                  | 59                      | \$ \$ \$ \$    |
| 1 апреля | Срок старта предустановки российского программного обеспечения на продаваемые в России смартфоны |                         |                |
| 1 апреля | Запуск постоянно действующего механизма регулирования экспорта зерна в России                    |                         |                |
| 1 апреля | Публикация данных о ВВП России за 4Q20   | -2,2%                   | \$ \$          |
| 2 апреля | Публикация статистики по рынку труда в США за март   | 6,0%                    | \$ \$ \$ \$ \$ |
| 4 апреля | Пасха в Западной традиции  |                         |                |
| 4 апреля | Парламентские выборы в Болгарии  |                         |                |
| 5 апреля | Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (март)                 |                         | \$ \$ \$ \$    |
| 5 апреля | Заказы на товары длительного пользования в США за февраль  |                         | \$ \$ \$       |
| 5 апреля | Минфин объявит объём ежедневных интервенций на валютном рынке в апреле                           |                         |                |
| 7 апреля | Публикация стенограммы заседания ФРС   |                         | \$ \$ \$       |
| 6 апреля | Инфляция в России в марте  | 5,8% г/г                | \$ \$ \$       |
| 9 апреля | Публикация данных о промышленном производстве в странах зоны евро за февраль                     |                         | \$ \$          |
| 9 апреля | Публикация индексов цен производителей в США за март   | 0,5%                    | \$ \$ \$ \$    |
| 9 апреля | Торговый баланс России (февраль)   | \$8,6 млрд              | \$ \$          |
| 30 марта | Публикация индексов потребительских цен в Германии и Испании за март                             |                         | \$ \$          |
| 30 марта | Публикация статистики по жилищному рынку США от FHFA за январь 2021                              | +1,2%                   | \$ \$          |
| 30 марта | Публикация индекса потребительской уверенности в США за март 2021                                | 96,8                    | \$ \$ \$ \$    |
| 30 марта | Публикация индексов потребительской и деловой уверенности в зоне евро за март                    | 96 (делов.)             | \$ \$ \$       |
| 31 марта | Публикация индексов потребительских цен во Франции, Италии и зоне евро за март                   |                         | \$ \$ \$       |
| 31 марта | Публикация статистики по рынку труда в Германии за март  |                         | \$ \$ \$       |
| 31 марта | Публикация индекса менеджеров по закупкам (PMI) в регионе Чикаго в марте                         | 60                      | \$ \$ \$ \$    |
| 31 марта | Публикация индекса менеджеров по закупкам (PMI) в Китае в марте                                  | 52/51,2 (услуги/п р-во) | \$ \$ \$ \$    |
| 1 апреля | Индексация социальных пенсий на 3,4% в России  |                         |                |
| 1 апреля | Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в сфере производств в зоне евро за март                      | 62,4                    | \$ \$ \$       |

## Предстоящие корпоративные события

| Дата      | Событие   | Ожидания      | Важность |
|-----------|---|---------------|----------|
| 29 марта  | Глобалтранс, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2020                             | EPS P61,7     | \$ \$    |
| 30 марта  | Hon Hai Precision Industry Co (подрядчик Apple Inc), публикация квартального отчёта |               | \$ \$ \$ |
| 30 марта  | Chewy, публикация квартального отчёта   | EPS - \$0,102 | \$ \$    |
| 30 марта  | Lululemon Athletica, публикация квартального отчёта                                 | EPS \$2,49    | \$ \$    |
| 30 марта  | Blackberry, публикация квартального отчёта  | EPS - \$0,031 | \$ \$    |
| 30 марта  | HMTГ, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2020                                    |               | \$       |
| 30 марта  | Qivi, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2021                                    |               | \$       |
| 30 марта  | Транснефть, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2022                              | EPS P18 677   | \$ \$    |
| 30 марта  | Распадская, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2021                              |               | \$ \$    |
| 30 марта  | OZON, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2021                                    |               | \$ \$    |
| 31 марта  | Micron Technology Inc, публикация квартального отчёта                               | EPS \$0,924   | \$ \$ \$ |
| 31 марта  | Walgreen Boots Alliance, публикация квартального отчёта                             | EPS \$1,118   | \$ \$    |
| 31 марта  | Татнефть, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2020                                | EPS P51,26    | \$ \$ \$ |
| 31 марта  | Закрытие IPO GV Gold  | EPS - \$0,102 | \$ \$ \$ |
| 2 апреля  | Русская Аквакультура, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2020                    | EPS P49,2     | \$ \$    |
| 4 апреля  | Carnival Corp, публикация квартального отчёта                                       | EPS - \$1,603 | \$ \$ \$ |
| 6 апреля  | Samsung Electronics, публикация квартального отчёта                                 | EPS 1 036 KRW | \$ \$ \$ |
| 7 апреля  | Сбербанк, публикация финансовых результатов за 3М2021 по РСБУ                       |               | \$ \$ \$ |
| 8 апреля  | АФК Система, публикация квартального отчёта МСФО 4Q2020                             | EPS P1,013    | \$ \$ \$ |
| 14 апреля | JPMorgan, публикация квартального отчёта  | EPS \$2,81    | \$ \$    |
| 14 апреля | Goldman Sachs, публикация квартального отчёта                                       | EPS \$8,28    | \$ \$    |
| 15 апреля | CitiGroup, публикация квартального отчёта   | EPS \$2,08    | \$ \$    |
| 15 апреля | AT&T, публикация квартального отчёта  | EPS \$0,78    | \$ \$    |
| 15 апреля | ГК ПИК, операционные результаты за 1 кв 2021  |               | \$ \$    |
| 15 апреля | Fix Price, операционные результаты за 1 кв 2021                                     |               | \$ \$    |
| 15 апреля | Детский мир, операционные результаты за 1 кв 2021                                   |               | \$ \$    |
| 16 апреля | X5 Retail Group, операционные результаты за 1 кв 2021                               |               | \$ \$    |

## 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  | 290       | 6 536                   | Покупать         | 6,4%                             | 306       | 5,4%   | -0,3%     | 55,3%  | 8,6   | 6,5  | 1,2        | n/a  |
| Газпром                 | GAZP  | 226,94    | 5 372                   | Покупать         | 5,3%                             | 247       | 8,8%   | -0,1%     | 21,3%  | n/a   | 6,1  | 8,6        | 6,0  |
| ЛУКОЙЛ                  | LKOH  | 6112      | 4 235                   | ►                | 3,2%                             | 6100      | -0,2%  | 0,0%      | 21,0%  | 373,0 | 11,6 | 6,5        | 5,0  |
| Яндекс                  | YNDX  | 4949,2    | 1 754                   | ►                | 0,0%                             | 4700      | -5,0%  | 1,9%      | 94,0%  | 69,5  | 36,0 | 42,7       | 21,1 |
| ГМК Норильский никель   | NMKN  | 23776     | 3 762                   | ►                | 8,9%                             | 23000     | -3,3%  | 0,3%      | 25,2%  | 15,3  | 6,6  | 5,9        | 5,2  |
| НОВАТЭК                 | NVTK  | 1489      | 4 521                   | ►                | 2,4%                             | 1350      | -9,3%  | 0,1%      | 56,2%  | 65,9  | 17,4 | 29,5       | 15,6 |
| Polymetal International | POLY  | 1505,1    | 709                     | ▲                | 6,0%                             | 1650      | 9,6%   | 1,4%      | 12,9%  | 8,7   | 7,8  | 6,3        | 5,8  |
| Полюс                   | PLZL  | 13928,5   | 1 895                   | ▲                | 4,4%                             | 15500     | 11,3%  | 0,0%      | 34,5%  | 15,9  | 8,8  | 7,9        | 6,6  |
| Роснефть                | ROSN  | 568,9     | 6 029                   | ►                | 1,8%                             | 530       | -6,8%  | -0,6%     | 67,1%  | 33,4  | 9,2  | 9,2        | 5,6  |
| Магнит                  | MGNT  | 5293,5    | 539                     | ►                | 8,4%                             | 5500      | 3,9%   | -1,0%     | 65,9%  | 15,7  | 13,0 | 5,8        | 6,2  |
| Татнефть АО             | TATN  | 606       | 1 404                   | ►                | 3,5%                             | 650       | 7,3%   | 2,0%      | 3,6%   | 13,2  | 9,2  | 7,6        | n/a  |
| Сургутнефтегаз АО       | SNGS  | 36,07     | 1 616                   | ►                | 1,8%                             | 35        | -3,0%  | 4,5%      | 1,1%   | 2,3   | 5,5  | 1,0        | 1,0  |
| X5 Retail Group         | FIVE  | 2435      | 658                     | ▲                | 7,6%                             | 2850      | 17,0%  | -0,5%     | 11,6%  | 23,0  | 11,6 | 5,9        | 8,6  |
| МТС                     | MTSS  | 316,9     | 633                     | Покупать         | 9,8%                             | 353       | 11,4%  | 0,2%      | 5,9%   | 9,1   | 8,8  | 4,7        | 5,0  |
| Mail.Ru Group           | MAIL  | 1751,8    | 421                     | ▲                | 0,0%                             | 2200      | 25,6%  | 0,8%      | n/a    | n/a   | 22,1 | 22,8       | 11,2 |
| Сургутнефтегаз АП       | SNGSP | 42,445    | ---                     | Покупать         | 15,8%                            | 44        | 3,7%   | 1,0%      | 9,1%   | ---   | ---  | ---        | ---  |
| TCS Group               | TCSG  | 4568,8    | 902                     | ▼                | 1,9%                             | 3500      | -23,4% | 3,0%      | 447,2% | 20,1  | 15,7 | 6,9        | 5,2  |
| Мосбиржа                | MOEX  | 170,56    | 388                     | ▼                | 5,5%                             | 155       | -9,1%  | -1,9%     | 75,4%  | 15,3  | 15,2 | 2,8        | 2,7  |
| НЛМК                    | NLMK  | 237,18    | 1 421                   | ►                | 9,1%                             | 240       | 1,2%   | -2,1%     | 93,3%  | 15,1  | 6,6  | 8,0        | 6,1  |
| Сбербанк АП             | SBERP | 270,5     | ---                     | Покупать         | 6,9%                             | 270       | -0,2%  | -0,2%     | 55,2%  | ---   | ---  | ---        | ---  |
| Интер РАО ЕЭС           | IRAO  | 5,092     | 532                     | ▲                | 3,5%                             | 5,9       | 15,9%  | -0,5%     | 3,2%   | 5,0   | n/a  | 2,8        | n/a  |
| АЛРОСА                  | ALRS  | 104,86    | 772                     | Держать          | 9,5%                             | 93        | -11,3% | -1,1%     | 69,7%  | 23,8  | 7,7  | 9,0        | 5,3  |
| Северсталь              | CHMF  | 1509,2    | 1 264                   | ►                | 7,7%                             | 1450      | -3,9%  | -1,7%     | 75,6%  | 16,4  | 12,6 | 8,0        | 8,6  |
| ВТБ                     | VTBR  | 0,04258   | 552                     | ▲                | 1,8%                             | 0,042     | -1,4%  | -0,3%     | 32,3%  | 8,5   | 4,4  | 0,3        | n/a  |
| Ростелеком АО           | RTKM  | 107,19    | 371                     | ►                | 4,7%                             | 100       | -6,7%  | -0,2%     | 48,9%  | 9,9   | 9,6  | 4,6        | 4,2  |
| Фосагро                 | PHOR  | 4128      | 535                     | ►                | 8,1%                             | 4200      | 1,7%   | 1,4%      | 69,2%  | 31,6  | 10,0 | 8,1        | 7,1  |
| Ozon Holdings           | OZON  | 4435      | 900                     | ►                | 0,0%                             | 4250      | -4,2%  | 4,7%      | n/a    | n/a   | n/a  | n/a        | n/a  |
| Детский мир             | DSKY  | 142,7     | 105                     | ►                | 7,8%                             | 135       | -5,4%  | 0,3%      | 57,5%  | 15,5  | n/a  | 6,4        | n/a  |
| Петроавтовск            | POGR  | 26,065    | 102                     | Активно покупать | 0,0%                             | 39        | 49,6%  | -0,1%     | n/a    | n/a   | 8,4  | 4,6        | 4,5  |
| Транснефть АП           | TRNFP | 148800    | ---                     | ►                | 6,7%                             | 140000    | -5,9%  | 0,7%      | 0,7%   | ---   | ---  | ---        | ---  |
| РУСАЛ                   | RUAL  | 48,83     | 462                     | Активно покупать | 0,0%                             | 68,7      | 40,7%  | -1,2%     | 95,7%  | 12,8  | 3,7  | 14,6       | 7,2  |
| АФК Система             | AFKS  | 35,222    | 340                     | Активно покупать | 0,9%                             | 38,6      | 9,6%   | 2,8%      | 170,7% | n/a   | 9,7  | 4,5        | 4,6  |
| Аэрофлот                | AFLT  | 67,16     | 164                     | ►                | 0,0%                             | 65        | -3,2%  | -0,4%     | -2,4%  | n/a   | 39,1 | 30,6       | 5,2  |
| Татнефть АП             | TATNP | 569,2     | ---                     | ►                | 3,7%                             | 600       | 5,4%   | 2,0%      | 2,7%   | ---   | ---  | ---        | ---  |
| ММК                     | MAGN  | 59,705    | 667                     | ▲                | 6,6%                             | 60        | 0,5%   | -1,9%     | 56,7%  | 14,5  | 7,6  | 5,7        | 4,1  |
| ПИК                     | PIKK  | 939       | 620                     | ▲                | 2,4%                             | 880       | -6,3%  | 0,2%      | 126,7% | 7,2   | 11,7 | 8,4        | 9,0  |
| РусГидро                | HYDR  | 0,8104    | 356                     | ►                | 7,0%                             | 0,8       | -1,3%  | -0,1%     | 30,2%  | 7,3   | 5,2  | 3,9        | 4,1  |
| Globaltrans             | GLTR  | 505,8     | 90                      | Активно покупать | 14,7%                            | 600       | 18,6%  | 0,0%      | n/a    | 8,5   | 11,5 | 4,7        | 5,6  |
| ФСК ЕЭС                 | FEES  | 0,2148    | 274                     | ►                | 8,4%                             | 0,21      | -2,2%  | -1,2%     | 34,6%  | 4,6   | 3,7  | 3,8        | 3,8  |
| HeadHunter              | HHRU  | 2645      | 132                     | ►                | 0,8%                             | 2500      | -5,5%  | -0,3%     | n/a    | 77,4  | 32,1 | 35,6       | 20,8 |
| QIWI                    | QIWI  | 809,5     | 51                      | ►                | 9,0%                             | 850       | 5,0%   | -0,3%     | -2,5%  | 4,0   | 6,5  | 1,4        | 1,6  |
| ЛСР                     | LSRG  | 836       | 86                      | ▲                | 9,3%                             | 950       | 13,6%  | -0,3%     | 41,8%  | 7,0   | 5,9  | 4,8        | 4,5  |
| Совкомфлот              | FLOT  | 89,29     | 212                     | ▲                | 7,8%                             | 110       | 23,2%  | -0,3%     | n/a    | 10,4  | 10,4 | 7,1        | 6,9  |
| МКБ                     | CBOM  | 7,081     | 237                     | ►                | 1,6%                             | 5,9       | -16,7% | -0,3%     | 29,6%  | 7,0   | 6,6  | 0,9        | 1,1  |
| Россети                 | RSTI  | 1,5045    | 303                     | ►                | 2,7%                             | 1,6       | 6,3%   | -0,3%     | 25,4%  | 6,9   | 3,2  | 5,1        | 3,3  |
| Юнипро                  | UPRO  | 2,93      | 185                     | Активно покупать | 9,2%                             | 3,5       | 19,5%  | -0,3%     | 14,9%  | 13,4  | 9,2  | 7,3        | 5,3  |
| MD Medical Group        | MDMG  | 569,9     | 43                      | Держать          | 3,5%                             | 560       | -1,7%  | -0,3%     | n/a    | 10,1  | 9,7  | 7,9        | 7,0  |
| Etalon Group            | ETLN  | 122,2     | 36                      | Активно покупать | 9,8%                             | 180       | 47,3%  | -0,3%     | 23,2%  | n/a   | 6,5  | 9,1        | 4,2  |
| М.Видео                 | MVID  | 726,2     | 131                     | ►                | 13,5%                            | 700       | -3,6%  | -0,3%     | 95,5%  | 19,8  | n/a  | 5,3        | n/a  |
| Лента                   | LNTA  | 245,9     | 120                     | ►                | 0,0%                             | 250       | 1,7%   | -0,3%     | 63,6%  | 7,1   | 9,1  | 4,8        | 5,0  |
| Русагро                 | AGRO  | 925       | 125                     | Покупать         | 9,7%                             | 1148      | 24,1%  | -0,3%     | 56,2%  | 5,1   | 7,4  | 7,4        | 7,6  |
| Энел Россия             | ENRU  | 0,795     | 28                      | ►                | 10,7%                            | 0,8       | 0,6%   | -0,3%     | -8,5%  | 7,7   | 18,5 | 4,9        | 5,9  |
| ТГК-1                   | TGKA  | 0,011774  | 45                      | ►                | 6,8%                             | 0,01      | -15,1% | -0,3%     | 16,3%  | 5,7   | 23,5 | 3,5        | 3,9  |
| ОГК-2                   | OGKB  | 0,7868    | 87                      | Активно покупать | 7,6%                             | 0,99      | 25,8%  | -0,3%     | 33,0%  | 6,6   | n/a  | 4,3        | n/a  |
| БСП                     | BSPB  | 57,54     | 28                      | ►                | 6,1%                             | 60        | 4,3%   | -0,3%     | 32,6%  | 2,5   | 4,1  | 0,3        | 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», 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](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

<http://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования