

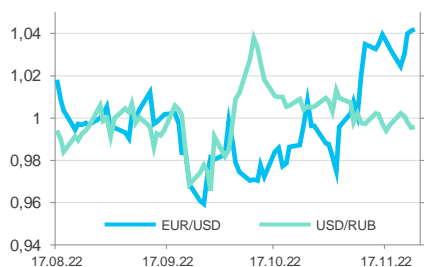
### Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:23МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,3866	-0,19%	-18,7%
USD/RUB	60,62	-0,09%	-19,4%
EUR/RUB	63,1875	-0,02%	-26,1%
EUR/USD	1,0419	+0,09%	-8,4%
Золото MOEX, руб./гр.	3 424,62	+0,09%	-19,5%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,65%	-4 б.п.	+214 б.п.
Russia 2047	5,95%	+51 б.п.	+225 б.п.
ОФЗ-26230	10,10%	-5 б.п.	+172 б.п.
Brent, \$/баррель	85,70	+0,42%	+10,2%
Золото, \$/гр. унцию	1 758,07	+0,16%	-3,9%
IMOEX	2 210,95	-0,04%	-41,6%
RTS	1 146,28	-0,10%	-28,2%
S&P 500	4 027,26	+0,59%	-15,5%
STOXX Europe 600	440,84	+0,46%	-9,6%
Shanghai Composite	3 098,90	+0,31%	-14,9%

### Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	105,774	-0,28%	+10,6%
GBP/USD	1,2116	+0,02%	-10,5%
USD/CNY	7,159	+0,10%	+12,6%
USD/JPY	138,49	-0,04%	+20,3%
CHF/USD	0,9432	+0,00%	+3,3%
AUD/USD	0,6771	+0,10%	-6,8%
USD/CAD	1,3322	-0,11%	+5,4%
NZD/USD	0,6269	+0,08%	-8,2%



### Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	4,76%	+6 б.п.	+455 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,90%	+4 б.п.	+248 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,60%	+1 б.п.	+334 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,05%	0 б.п.	+3 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,65%	-4 б.п.	+214 б.п.
Bund 10Y	1,85%	-8 б.п.	+203 б.п.
Gilt 10Y	3,04%	+3 б.п.	+207 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	+1 б.п.	+19 б.п.

## Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: большинство азиатских фондовых индексов снижаются, а фьючерсы на S&P 500 и цены на нефть незначительно растут
- Правление «Газпрома» предлагает увеличить инвестпрограмму холдинга на 2023 г. на 16% г/г до рекордных 2,3 трлн руб. Ряд факторов ставят под вопрос возможность компании в будущем выплачивать дивиденды, близкие к уровню 1 п/г 2022 г. ([перейти](#))
- Сбербанк прогнозирует рост своего ипотечного портфеля на 15,9% по итогам 2022 г. Это непременно окажет положительное влияние и на чистый процентный доход, и на чистую прибыль банка ([перейти](#))
- ПАО «Россети Центр и Приволжье» в III кв. 2022 г. снизило чистую прибыль по МСФО на 43% г/г. По-прежнему считаем акции компании интересными для покупки ([перейти](#))
- Ряд МРСК опубликовали отчетности по МСФО за III кв. 2022 г. Акции ПАО «Россети Центр» выглядят неплохой дивидендной историей ([перейти](#))
- Число заболеваний ковидом в Китае растет, но есть и позитивные моменты. Более мягкая форма, в которой протекает болезнь, создает предпосылки и для смягчения политики по борьбе с ней ([перейти](#))

## Российский фондовый рынок

В четверг, 24 ноября, индекс Мосбиржи снизился на 0,04% до 2 210,95 п., а индекс РТС – на 0,10% до 1 146,28 п.

5 отраслевых индексов закрылись в плюсе, 5 – в минусе. Наилучшую динамику показали потребительский сектор (+1,13%), электроэнергетика (+1,09%) и химия/нефтехимия (+0,65%). Отстали строители (-0,65%), металлы/добыча (-0,36%) и ИТ (-0,18%).

Рынок акций РФ начал сессию ростом, который продлился чуть больше часа, после чего весь оставшийся день медленно снижался. Особых поводов для сильных движений не было: в США отмечался День благодарения, и внешние рынки провели сессию в узких коридорах. При этом инвесторы на всякий случай предпочитали покупать акции защитных секторов.

Страны ЕС пока не могут согласовать уровень потолка цен для экспорта российской нефти. По информации Bloomberg, дискуссия идет вокруг диапазона \$65–70 за баррель, но ее участники пока не могут достичь компромисса. В частности, Польша считает уровень \$65 слишком высоким, тогда как Греция, которая владеет огромным танкерным флотом и является важным игроком на рынке, не хочет опускать потолок ниже \$70.

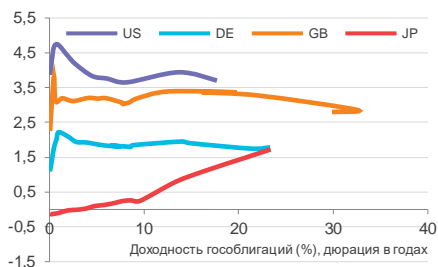
Текущая слабость нефти выглядит следствием двух факторов: снижения премии за риск низкого ценового потолка для российской нефти, что повышало бы риск сокращения поставок из РФ, и рисков замедления спроса со стороны Китая на фоне расширения антиковидных ограничений в стране.

*Олег Сыроваткин*

**Правление «Газпрома» предлагает увеличить инвестпрограмму холдинга на 2023 г. на 16% г/г до рекордных 2,3 трлн руб.**

GAZP, На уровне рынка, ₽241,1 | ₽168,96 (-0,11%) | Потенциал: +42,70%

**Событие.** Компания сообщила, что Правление одобрило проект инвестиционной программы холдинга на 2023 г., который предусматривает ее финансирование в объеме 2,3 трлн руб. (исторический максимум). Это рост на 16% по сравнению со скорректированной инвестпрограммой на 2022 г., одобренной СД в октябре 2022 г., и на 31% по сравнению с планом по инвестициям на 2022 г., принятым в декабре 2021 г. В числе приоритетных проектов, финансируемых в рамках инвестпрограммы – развитие новых центров газодобычи (Ямальского, Якутского, Иркутского), газопровода «Сила Сибири», газоперерабатывающего комплекса «Газпрома» и проекты для обеспечения пикового баланса газа. Инвестиционная программа материнской компании не включает соответствующие программы дочерних компаний, таких как «Газпром нефть» и ГЭХ.

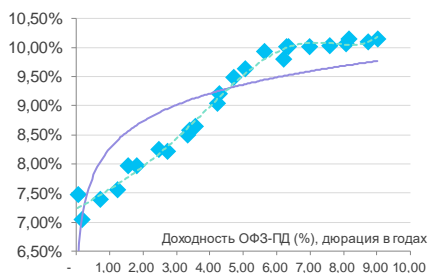


### Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	6,92%	-33 б.п.	-121 б.п.
MOSPRIME 1M	8,23%	+3 б.п.	-78 б.п.
MOSPRIME 3M	8,39%	0 б.п.	-111 б.п.
MOSPRIME 6M	8,49%	0 б.п.	-117 б.п.
NDF USDRUB 3M	30,38%	+3 б.п.	+2189 б.п.
NDF USDRUB 6M	33,97%	-6 б.п.	+2516 б.п.
NDF USDRUB 12M	30,22%	+1 б.п.	+2121 б.п.

### Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	5,16%	+49 б.п.	+355 б.п.
Russia 2030	5,66%	-24 б.п.	+373 б.п.
Russia 2047	5,95%	+51 б.п.	+225 б.п.
ОФЗ-26205	8,32%	+8 б.п.	-2 б.п.
ОФЗ-26223	9,25%	-3 б.п.	+82 б.п.
ОФЗ-26230	10,16%	+1 б.п.	+178 б.п.



### Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 210,95	-0,04%	-41,6%
RTS	1 146,28	-0,10%	-28,2%
S&P 500	4 027,26	+0,59%	-15,5%
STOXX Europe 600	440,84	+0,46%	-9,6%
Shanghai Composite	3 098,90	+0,31%	-14,9%
Nikkei 225	28 282,20	-0,36%	-1,8%
FTSE 100	7 466,60	+0,02%	+0,9%
DAX 30	14 539,56	+0,78%	-8,5%
Bovespa	111 831,2	+2,75%	+6,6%
BSE Sensex	62 217,67	-0,09%	+6,8%
MSCI World	2 706,01	+0,32%	-16,3%
MSCI EM	945,57	+1,42%	-23,2%
VIX	20,42	+0,07 пт	+3,2 пт
RVI	39,50	-1,24 пт	+6,68 пт

**Наш взгляд.** «Газпром» не приводит разбивку инвестпрограммы на капитальные затраты, приобретение внеоборотных активов и долгосрочные финансовые вложения. Собственно капитальные затраты в 2021 г. составили 86%, в 2022 г. – 88% от скорректированной инвестпрограммы. Вероятно, на 2023 г. капзатраты планируется на уровне около 2 трлн руб. Это больше, чем мы ожидаем, поскольку в нашей модели общие капзатраты группы на 2023 г. – 2,03 трлн руб., включая «Газпром нефть» и энергетические активы. Хотя «Газпром» не сообщал об изменении стратегии в свете падения экспорта в ЕС в течение 2022 г., можно предположить, что инвестиции направлены, в частности, на переориентацию трубопроводного экспорта. Их эффективность трудно оценить, однако высокие капзатраты 2023 г., наряду с падением экспорта и ростом НДПИ, ставят под вопрос возможность в будущем дивидендных выплат, близких к уровню 1 п/г 2022 г.

*Алексей Кокин*

### Сбербанк прогнозирует рост своего ипотечного портфеля на 15,9% по итогам 2022 г.

**SBER, НА УРОВНЕ РЫНКА, Р156 | Р136,61 (+0,01%) | Потенциал: +14,19%**

**Событие.** Глава Сбербанка Герман Греф в рамках международной конференции AI Journey сообщил, что по итогам 2022 года банк рассчитывает выдать ипотечных кредитов на 2,45 трлн рублей, что означает прирост ипотечного портфеля на 15,9%.

**Наш взгляд.** Сбербанк является безусловным лидером в области ипотеки, на долю которого пришлось 54% выданных кредитов в 2021 году на сумму 2,9 трлн рублей. Суммарно ипотечный портфель в 2021 году увеличился на 28% до 6,6 трлн рублей. Хотя в 2022 году объем новых ипотечных кредитов прогнозируется ниже, этого достаточно, чтобы темп роста ипотечного портфеля составил внушительные 15,9%. В 2023 году, с учётом отмены ряда льготных программ, ожидается рост данного портфеля еще на 9,3%.

Таким образом, несмотря на непростую макроэкономическую ситуацию, один из основных операционных показателей – ипотечный портфель, который составляет примерно 57% от всех розничных кредитов банка – продолжает динамично расти. Это непременно окажет положительное влияние и на показатель чистого процентного дохода, и чистой прибыли.

Учитывая обновленные прогнозы со стороны руководства Сбербанка, сохраняем рекомендацию «На уровне рынка» с возможным повышением до «Покупать». Целевая цена на горизонте 12 месяцев сохраняется на уровне 156 рублей за обыкновенную акцию.

*Алексей Корнилов*

### ПАО «Россети Центр и Приволжье» в III кв. 2022 г. снизило чистую прибыль по МСФО на 43% г/г

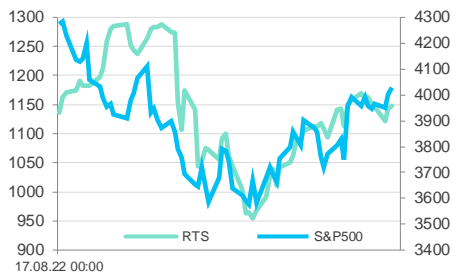
**MRKP, ПОКУПАТЬ, 0,25 руб. | Р0,2 (+4,99%) | Потенциал: +25,00%**

**Событие.** Чистая прибыль ПАО «Россети Центр и Приволжье» за 9 месяцев 2022 года упала на 17,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 8,041 млрд рублей. Выручка возросла на 5,3% до 81,133 млрд рублей. Компания получила операционную прибыль в размере 12,588 млрд рублей (-7,9% г/г). Показатель EBITDA составил 20,551 млрд рублей (-1,6% г/г).

**Наш взгляд.** Таким образом, ПАО «Россети Центр и Приволжье» показало слабые результаты в III квартале 2022 года и получило чистую прибыль в размере 1,472 млрд рублей, что на 43,3% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Выручка в третьем квартале составила 26,063 млрд рублей, это на 5,4% больше, чем годом ранее.

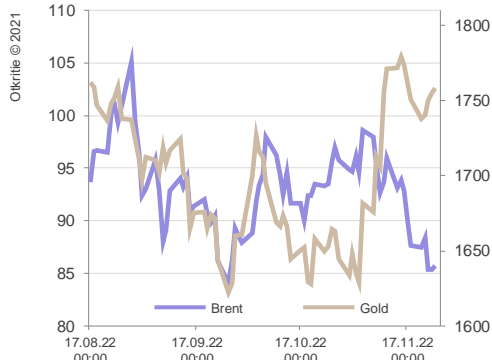
Однако существенный рост показали операционные расходы (+12%). Это в сочетании с уменьшением восстановления резерва под ожидаемые кредитные убытки более чем на 250 млн руб. привело к значительному снижению операционной и чистой прибыли. Итоговая чистая прибыль за 9 мес. по РСБУ – 8,2 млрд, по МСФО – 8 млрд. Поэтому мы рассчитываем, что компания может выплатить по итогам 9 мес. половину чистой прибыли по РСБУ, что составляет 0,027 руб. на акцию и обеспечивает акционера дивидендной доходностью около 14%. Точный размер дивидендов может быть известен на следующей неделе, и их публикация может стать драйвером роста котировок бумаг компании. Мы по-прежнему считаем акции ПАО «Россети Центр и Приволжье» интересными для покупки.

*Тимур Хайруллин*

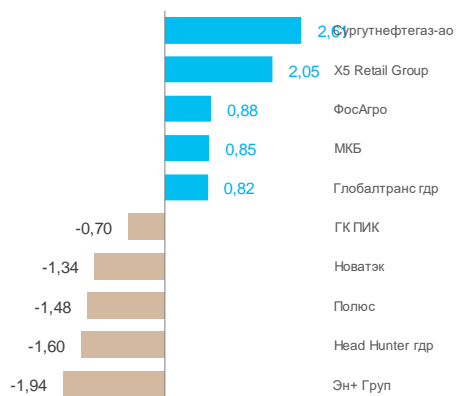


### Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	116,50	-0,01%	+17,5%
Brent, \$/баррель	85,70	+0,42%	+10,2%
WPI, \$/баррель	78,52	+0,74%	+4,4%
Urals, \$/баррель	61,96	-0,43%	-19,3%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	7,159	-2,04%	+91,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 758,07	+0,16%	-3,9%
Серебро, \$/тр. унцию	21,41	-0,53%	-7,1%
Палладий, \$/тр. унцию	1 888,41	+0,07%	-4,0%
Платина, \$/тр. унцию	993,66	+0,23%	+2,9%
Никель, \$/тонну	26 100,00	-0,73%	+25,7%
Медь, \$/тонну	8 067,00	+0,32%	-17,0%
Алюминий, \$/тонну	2 388,50	+0,89%	-14,9%
Железная руда (КНР), \$/т	91,37	-1,75%	-18,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	658,00	-0,75%	-54,1%
Пшеница, центов/бушель	793,50	+0,25%	+3,0%
BTC/USD	16 384,69	-0,96%	-64,6%



### Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



### Ряд МРСК опубликовали отчетности по МСФО за III кв. 2022 г.

MRKV, N/R | P0,02565 (+1,79%)

MRKS, N/R | P0,2470 (+0,61%)

MRKC, N/R | P0,2816 (+4,3%)

MRKY, N/R | P0,035 (+5,9%)

**Событие.** «Россети Волга», «Россети Сибирь», «Россети Юг» и «Россети Центр» опубликовали отчетность за 9 месяцев 2022 года по МСФО. ПАО «Россети Волга» в III квартале 2022 года получило чистую прибыль в размере 157,853 млн рублей, что меньше, чем в III квартале 2021 года на 33,7%.

Чистая прибыль ПАО «Россети Центр» составила 0,48 млрд руб., что в 1,7 раза меньше показателя аналогичного периода 2021 года. ПАО «Россети Юг» получило чистую прибыль в размере 781 млн рублей, что в 1,3 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. ПАО «Россети Сибирь» получило чистую прибыль в размере 973 млн рублей, тогда как в третьем квартале прошлого компания имела убыток 378 млн руб.

**Наш взгляд.** Таким образом, все отчитавшиеся компании получили прибыль. Но у всех, кроме «Россети Сибирь», она снизилась. Поэтому третий квартал можно оценить как слабый для компаний. Мы полагаем, что инвестиционная привлекательность акций компаний зависит от их дивидендной доходности. Дивиденды платятся как половина чистой прибыли с корректировками от большей из чистой прибыли по МСФО или РСБУ. Из данных компаний только «Россети Центр» заплатят промежуточные дивиденды за 9 месяцев. Чистая прибыль «Россети Центр» по МСФО за 9 мес. оказалась выше, чем по РСБУ на 11%. Соответственно, дивиденды по акциям компании могут составить 0,3 рубля, что соответствует дивидендной доходности в 10,5%. Мы полагаем, что эти бумаги могут быть неплохим вариантом для инвестирования.

Тимур Хайруллин

### Зарубежный фондовый рынок

В четверг, 24 ноября, торги на рынке акций США не проводились в связи с празднованием Дня благодарения. Европейский Stoxx Europe 600 прибавил 0,45% до 440,84 п., завершив ростом третью сессию подряд и закрывшись на самом высоком уровне с 16 августа. Индекс может закрыть ростом шестую неделю подряд.

10 из 11 основных секторов индекса закрылись в плюсе. Наилучшую динамику показали недвижимость (+2,45%), производство материалов (+0,92%) и телекомы (+0,88%). Отстали ИТ (-0,04%), энергетика (+0,10%) и производство товаров первой необходимости (+0,19%).

Рынок акций развитых стран положительно отреагировал на опубликованный в среду вечером протокол ноябрьского заседания FOMC. Из документа выяснилось, что большинство членов Комитета готово пойти на замедление темпов повышения ставок, а экономисты ФРС оценили вероятность рецессии в 50/50, что является гораздо более оптимистичной оценкой, чем та, которой придерживаются многие участники рынка.

Олег Сыроваткин

### Число заболеваний ковидом в Китае растет, но есть и позитивные моменты

FXI, N/R | \$ 25,77 (+1,30%)

**Событие.** Количество Covid-заболеваний в Китае за сутки превысило 31 тыс. Это больше, чем во время апрельского пика.

**Наш взгляд.** Китайская экономика никак не может войти в нормальное русло из-за продолжающихся вспышек Covid и политики нулевой терпимости. Очередная вспышка, как правило, приводит к снижению мобильности граждан и экономической активности. Но у последней статистики была одна интересная особенность. Почти 90% Covid-случаев – бессимптомные. Другими словами, заболевание проходит в очень мягкой форме и лишь массовое тестирование позволяет выявлять эти случаи. Возможно, это позволит властям практичнее относиться к Covid и сменить политику нулевой терпимости на более мягкую. Какие-то признаки этого уже наблюдаются. Например, шанхайский Диснейленд планирует возобновить работу в эту пятницу после закрытия на карантин 31 октября. Если тенденция на послабление продолжится, то это скажется положительно на экономике и фондовом рынке. Пока темпы роста ВВП Китая отстают от целевого показателя в 5,5%. В третьем квартале ВВП страны показал прирост только на 3% г/г.

Алексей Корнилов

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
25 ноября	Производство автомобилей Великобритании, октябрь	-2,2% г/г	\$ \$
	Индекс уверенности потребителей Германии, декабрь	-39,6п.	\$ \$ \$ \$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
25 ноября	Энел Россия (ENRU), Внеочередное общее собрание акционеров		\$

Источники: эмитенты, Cbonds

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	21E	22E	21E	22E
Сбербанк АО	SBER	136,82	2 954	По рынку	0,0%	156,00	14,0%	-0,04	-56,87	2,36	2,23	0,46	0,42
Газпром	GAZP	169,29	4 008	По рынку	39,0%	241,10	42,4%	0,17	-49,91	1,91	1,99	2,17	2,71
ЛУКОЙЛ	LKOH	4667	3 234	Покупать	21,4%	5 367	15,0%	-0,15	-30,12	4,18	---	---	---
Яндекс	YNDX	2133	---	Покупать	0,0%	3 132	46,8%	-0,09	-61,71	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	14770	2 258	►	9,5%	13 000	-12,0%	0,09	-33,32	5,01	---	3,79	4,31
НОВАТЭК	NVTK	1076,4	3 268	Покупать	8,8%	1 308,10	21,5%	-1,34	-34,37	7,55	5,85	6,15	6,02
Polymetal International	POLY	344	163	▼	0,0%	200	-41,9%	0,44	-74,72	16,39	3,12	3,64	2,27
Полюс	PLZL	7013	954	►	2,9%	7 500	6,9%	-1,48	-51,23	5,72	6,41	4,23	4,00
Роснефть	ROSN	336,05	3 562	►	12,0%	350,0	4,2%	-0,53	-43,11	4,03	2,05	2,69	2,63
Магнит	MGNT	4905	500	►	12,2%	5 600	14,2%	0,62	-18,59	9,06	---	---	---
Татнефть АО	TATN	368,6	855	▲	15,7%	475,0	28,9%	-0,08	-24,84	4,31	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	22,055	788	►	3,6%	25,00	13,4%	2,61	-45,54	1,72	1,59	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1565	425	►	0,0%	1 600	2,2%	2,05	-28,13	8,32	---	---	---
МТС	MTSS	234	468	Покупать	12,8%	281,8	20,4%	0,17	-23,64	11,47	---	---	---
VK	VKCO	502,4	120	►	0,0%	500	-0,5%	-0,36	-60,86	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	25,095	---	►	0,0%	25,00	-0,4%	0,78	-34,31	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2718	542	►	0,0%	2 500	-8,0%	-0,49	-62,28	8,53	5,61	2,10	1,58
Мосбиржа	MOEX	87,87	200	▲	19,1%	107,0	21,8%	0,13	-43,73	7,12	---	---	---
НЛМК	NLMK	106,6	639	▼	0,0%	90,0	-15,6%	-0,37	-52,36	---	4,09	2,42	3,24
Сбербанк АП	SBERP	131,31	---	По рынку	0,0%	148,0	12,7%	-0,14	-55,79	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,233	338	Покупать	7,4%	3,910	20,9%	0,40	-28,69	3,53	2,69	0,38	0,07
АЛРОСА	ALRS	65,92	485	►	0,0%	65,00	-1,4%	0,50	-47,33	5,34	4,86	3,96	3,67
Северсталь	CHMF	795	666	▼	0,0%	600	-24,5%	-0,23	-52,07	2,70	5,08	2,82	3,46
ВТБ	VTBR	0,01709	221	Пересмотр	0,0%	0,0200	17,0%	0,09	-65,05	0,68	0,85	0,19	0,17
Ростелеком АО	RTKM	56,8	199	▲	7,9%	75,00	32,0%	-0,19	-34,92	6,95	4,95	3,03	2,83
Фосагро	PHOR	6428	832	▲	19,9%	8 500	32,2%	0,88	10,73	---	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1439	311	Покупать	0,0%	2 500	73,7%	-0,42	-53,54	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	71,2	53	Пересмотр	0,0%	92,00	29,2%	0,14	-47,97	4,83	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	89550	---	▲	11,2%	110 000	22,8%	0,06	-38,75	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	38,19	580	Пересмотр	6,3%	38,00	-0,5%	-0,66	-47,77	3,32	3,94	3,85	4,08
АФК Система	AFKS	12,768	123	Покупать	0,0%	20,00	56,6%	-0,25	-51,54	40,88	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	25,18	100	▼	0,0%	19,00	-24,5%	0,32	-59,54	---	4,48	4,27	4,04
Татнефть АП	TATNP	353,2	---	Покупать	16,3%	434,9	23,1%	-0,23	-21,82	---	---	---	---
ММК	MAGN	30,925	346	▼	0,0%	25,00	-19,2%	-0,61	-50,86	1,83	2,43	1,51	1,58
ПИК	PIKK	623,3	412	Пересмотр	8,8%	850,0	36,4%	-0,70	-44,19	4,00	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,7619	335	Покупать	7,2%	1,110	45,7%	0,37	-4,09	10,50	---	---	---
Globaltrans	GLTR	284,2	51	▲	0,0%	575,0	102,3%	0,82	-50,38	2,36	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08698	111	По рынку	11,5%	0,11	26,5%	0,79	-50,00	1,99	2,29	2,65	3,02
HeadHunter	HHRU	1353	69	▼	0,0%	1 100	-18,7%	-1,60	-67,82	12,71	---	---	---
QIWI	QIWI	412	26	▼	0,0%	350,0	-15,0%	0,49	-35,78	1,94	---	---	---
ЛСР	LSRG	478	49	►	0,0%	500,0	4,6%	-0,13	-36,15	2,90	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	40,34	96	▼	---	30,00	-25,6%	0,47	-51,10	36,08	---	---	---
МКБ	CBOM	6,323	211	▼	0,0%	5,000	-20,9%	0,85	-5,63	5,60	5,72	0,83	0,74
Юнипро	UPRO	1,391	88	Пересмотр	0,0%	1,500	7,8%	0,00	-49,75	---	---	---	---
MD Medical Group	MDMG	462,9	35	Пересмотр	---	549,0	18,6%	2,68	-44,07	7,88	---	---	---
Etalon Group	ETLN	50,88	20	Покупать	0,0%	84,00	65,1%	-0,31	-51,36	1,46	---	---	---
М.Видео	MVID	171,4	31	►	0,0%	180,0	5,0%	1,42	-69,50	---	---	---	---
Лента	LENT	737,5	72	▼	0,0%	600,00	-18,6%	-0,27	---	5,77	---	---	---
Русагро	AGRO	770	104	▲	0,0%	1 290	67,5%	2,01	-32,56	13,67	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,5	18	▼	0,0%	0,400	-20,0%	1,54	-41,75	---	0,08	4,46	4,38
Самолет	SMLT	2468	152	Покупать	---	4 118	66,9%	-1,00	-47,54	19,96	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,5481	61	Покупать	16,4%	0,730	33,2%	0,02	-14,96	13,41	3,05	1,50	1,23
БСП	BSPB	97,2	46	▼	0,0%	70,00	-28,0%	0,36	8,41	2,56	2,79	0,40	0,36

\* 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
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 14 - 20 ноября 2022		Рынок облигаций	update	21.11.2022	
Монитор рынка облигаций: Российские облигации/евроблигации/(xls)		Российские облигации	update	21.11.2022	
Ozon Holdings PLC - Онлайн-покупки в непростое время	OZON	инвестиция	update	18.11.2022	ПОКУПАТЬ
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи ( 11 - 17 ноября 2022 г.)		Сырьевые рынки	update	18.11.2022	
ТОП-5 облигаций с максимальным рейтингом для неквалифицированных инвесторов		Рынок облигаций	Новое	18.11.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 18.11.2022 г. - ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ XLSX		Цены и прогнозы	update	18.11.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 18.11.2022 г. - МАКРОИНДИКАТОРЫ XLSX		Цены и прогнозы	update	18.11.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 18.11.2022 г. - ПРЕЗЕНТАЦИЯ pdf		Цены и прогнозы	update	18.11.2022	
Биржевой фонд «Открытие – Акции РФ»		Аналитический комментарий	Новое	16.11.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 16.11.2022		Обзоры	update	16.11.2022	
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (08 - 14 ноября 2022 года)		Драгметаллы	update	15.11.2022	
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	15.11.2022	
Облигации в юанях. Деньги должны работать		Обзоры	update	15.11.2022	
Модельные портфели   МП "Старт": 14.11.2022г		Модельные портфели	update	14.11.2022	
«Сургутнефтегаз» АП и АО: дивидендные сценарии		Аналитический комментарий	Новое	09.11.2022	
Топ-5 Высокодоходных облигаций		Российские облигации	Новый	09.11.2022	
Монитор локализации российских еврооблигаций		Облигации	update	09.11.2022	
Модельные портфели   Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (октябрь, 2022)		Российские акции	update	08.11.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций		Рынок облигаций	update	08.11.2022	
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестиция	update	01.11.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Россети Центр и Приволжье. Дивидендная щедрость	MRKP	инвестиция	Новое	31.10.2022	ПОКУПАТЬ
ФосАгро - плодородные инвестиции	PHOR	инвестиция	Новое	31.10.2022	ПОКУПАТЬ
Яндекс - Наш технологический лидер	YNDX	инвестиция	Новое	28.10.2022	ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Рынок мяса птицы и свинины		Отраслевые отчеты	Новое	25.10.2022	
ФСК, Россети - консолидация		Аналитический комментарий	Новое	24.10.2022	
Татнефть АП - дивидендный потенциал	TATNP	инвестиция	update	21.10.2022	ПОКУПАТЬ
ЛУКОЙЛ - восстановление добычи и рост дивидендов	LKOH	инвестиция	update	14.10.2022	ПОКУПАТЬ
Etalon Group – недвижимость даром	ETLN	инвестиция	Новое	13.10.2022	ПОКУПАТЬ
МП «Глобальные акции - рост по разумной цене»: 3 квартал 2022		Модельные портфели	Новое	12.10.2022	
МП Дивидендный (11.10.2022)		Рынок облигаций	Новое	11.10.2022	
Квартальный обзор экономики России, 3 квартал 2022 года		Экономика России	update	11.10.2022	
Русagro – Продуктовая диверсификация	AGRO	инвестиция	Новое	10.10.2022	ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор рынка растительных масел		Отраслевые отчеты	Новое	07.10.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Энергосбыты - дивиденды		Обзоры	Новое	05.10.2022	
Товарные рынки за квартал: Итоги 3 квартала 2022 года		Обзоры	update	04.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка		Рынок США	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия		Рынок Европы	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей Россия: Дивиденды 2022 – первая оценка		Российские акции	update	03.10.2022	
Квартальный обзор рынка стали (сентябрь 2022 г.)		Обзоры	update	30.09.2022	

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 «Компание»).

#### 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 подобному 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

**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)

Алексей Павлов, PhD  
Начальник управления

Алексей Кокин  
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA  
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденок  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев  
Технический аналитик

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD  
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов  
Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин  
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования