

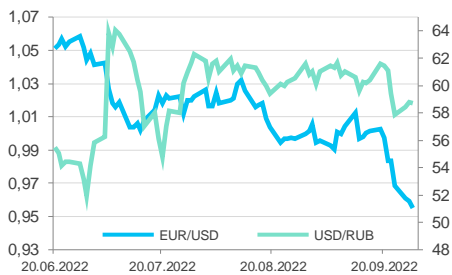
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:20МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	58,1756	+0,30%	-21,7%
USD/RUB	58,655	+0,34%	-22,0%
EUR/RUB	56,0875	-0,11%	-34,4%
EUR/USD	0,955	-0,46%	-16,0%
Золото MOEX, руб./гр.	3 113,99	-0,4%	-26,8%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,98%	+3 б.п.	+246 б.п.
Russia 2047	5,31%	+0 б.п.	+161 б.п.
ОФЗ-26230	10,38%	-6 б.п.	+199 б.п.
Brent, \$/баррель	85,26	-1,17%	+9,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 624,01	-0,30%	-11,2%
IMOEX	1 953,46	+1,04%	-48,4%
RTS	1 053,46	+0,96%	-34,0%
S&P 500	3 647,29	-0,21%	-23,5%
STOXX Europe 600	388,24	-0,13%	-20,4%
Shanghai Composite	3 070,65	-0,75%	-15,6%

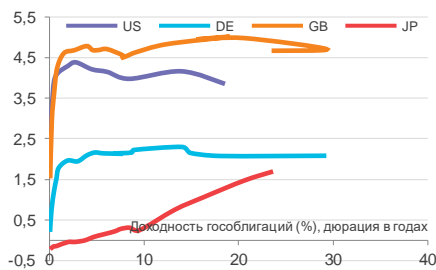
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	114,673	+0,50%	+19,9%
GBP/USD	1,0647	-0,80%	-21,3%
USD/CNY	7,2244	+0,67%	+13,7%
USD/JPY	144,67	-0,09%	+25,7%
CHF/USD	0,9949	+0,32%	+9,0%
AUD/USD	0,6386	-0,76%	-12,1%
USD/CAD	1,3773	+0,36%	+9,0%
NZD/USD	0,5587	-0,92%	-18,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	3,64%	+1 б.п.	+343 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,17%	+2 б.п.	+175 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,75%	+95 б.п.	+349 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,98%	+3 б.п.	+246 б.п.
Bund 10Y	2,23%	+12 б.п.	+241 б.п.
Gilt 10Y	4,51%	+26 б.п.	+353 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	0 б.п.	+19 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,50%	-2 б.п.	-63 б.п.
MOSPRIME 1M	7,90%	0 б.п.	-111 б.п.
MOSPRIME 3M	8,08%	0 б.п.	-142 б.п.
MOSPRIME 6M	8,11%	0 б.п.	-155 б.п.
NDF USDRUB 3M	52,24%	+3 б.п.	+4375 б.п.
NDF USDRUB 6M	39,54%	+2 б.п.	+3073 б.п.
NDF USDRUB 12M	27,09%	+4 б.п.	+1808 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит отчетливо негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- Директор Национального экономического совета США Брайан Диз не ждет заключения соглашения между ведущими странами об ограничении роста доллара. На этом фоне американская валюта возобновила рост, достигнув новых многолетних максимумов против юаня и евро
- Менеджмент «Газпрома» напомнил о возможных дивидендах и раскрыл ряд полугодовых показателей. Будущие финансовые потоки компании пока представляются крайне неопределенными ([перейти](#))
- VK объявила о продаже игрового подразделения My.Games за \$642 млн. Вероятно, компания опасается заморозки валютной выручки сервиса в условиях санкционного давления ([перейти](#))
- Уровень активности в сталелитейной промышленности США упал до самого низкого значения с января 2021 года. Это является отражением общего замедления американской экономики ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Во вторник, 27 сентября, индекс Мосбиржи вырос на 1,04% до 1 953,46 п., а индекс РТС – на 0,96% до 1 053,46 п. 7 из 10 отраслевых индексов закрылись в плюсе. Наилучшую динамику показали сектора ИТ (+2,95%), финансов (+2,42%) и химии/нефтехимии (+1,43%). Отстали телекомы (-1,61%), металлы/добыча (-1,28%) и строители (-0,56%).

Индекс Мосбиржи провел волатильную сессию, второй раз подряд закрывшись ниже 2 000 п. С одной стороны, консолидация ниже психологически важной отметки говорит о слабости рынка акций РФ, а с другой – незначительное изменение индексов Мосбиржи и РТС к закрытию понедельника указывает на некоторую стабилизацию.

С закрытия сессии 19 сентября, т.е. последнего дня перед недавним снижением, индекс Мосбиржи просел уже на 20% (в понедельник в моменте снижение достигало 24%). При этом снижение индекса с закрытия 22 февраля – последней сессии перед началом СВО – до 25 апреля, когда он сформировал промежуточное дно, составило 30%. Иными словами, масштабы того снижения и нынешнего уже вполне сопоставимы, и рынок достаточно сильно перепродан, чтобы попытаться сформировать как минимум промежуточное дно. Однако его поиски могут занять время.

«Темной лошадкой» остается «Лукойл»: акции компании торгуются на уровнях начала августа, и нельзя сказать, что потенциально возможная выплата дивидендов, о которых не объявлено официально, заложена в текущие котировки. Вероятность выплаты дивидендов до конца года считаем высокой. Объявление о таком решении станет драйвером для бумаги.

Олег Сыроваткин

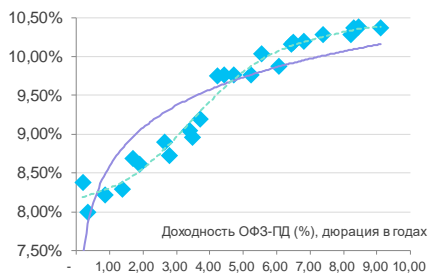
Менеджмент «Газпрома» напомнил о возможных дивидендах и раскрыл ряд полугодовых показателей

GAZP, НА УРОВНЕ РЫНКА, P241,1 | P217,3 (+5,49%) | Потенциал: +10,95%

**Событие:** руководство «Газпрома» за три дня до внеочередного собрания по вопросу о промежуточных дивидендах напомнило о планах их выплаты. При этом заместитель председателя правления компании Фамил Садыгов отметил, что в первом полугодии концерн работал в условиях высоких цен на европейском газовом рынке. Средняя цена экспорта газа «Газпрома» в дальнейшем зарубежье за 6 месяцев 2022 года более чем в 3,5 раза превысила цену за аналогичный период 2021 года. В результате EBITDA Группы «Газпром» за 6 месяцев 2022 года составила 3,052 трлн руб., что более чем в 2 раза превышает значение первого полугодия 2021 года и является новым историческим рекордом. По его словам, уровень долговой нагрузки «Газпрома» (показатель «Чистый долг / EBITDA») по итогам 6 месяцев 2022 года достиг 0,2х по сравнению с 0,7х на конец 2021 года. Денежные средства и их эквиваленты, а также банковские депозиты на балансе группы суммарно составили 2,218 трлн руб.

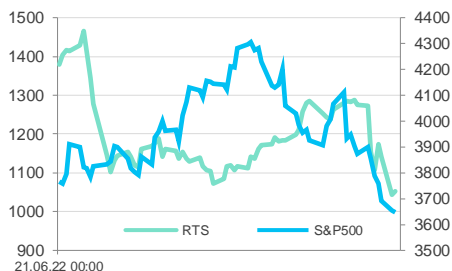
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,56%	-283 б.п.	-5 б.п.
Russia 2030	3,99%	+35 б.п.	+207 б.п.
Russia 2047	5,31%	+0 б.п.	+161 б.п.
ОФЗ-26205	8,72%	-41 б.п.	+38 б.п.
ОФЗ-26223	9,76%	-28 б.п.	+134 б.п.
ОФЗ-26230	10,38%	-6 б.п.	+199 б.п.



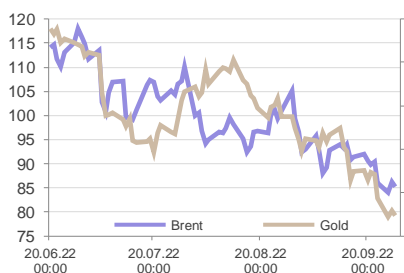
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	1 953,46	+1,04%	-48,4%
RTS	1 053,46	+0,96%	-34,0%
S&P 500	3 647,29	-0,21%	-23,5%
STOXX Europe 600	388,24	-0,13%	-20,4%
Shanghai Composite	3 070,65	-0,75%	-15,6%
Nikkei 225	26 032,40	-2,03%	-9,6%
FTSE 100	6 984,59	-0,52%	-5,7%
DAX 30	12 139,68	-0,72%	-23,6%
Bovespa	108 376,4	-0,68%	+3,3%
BSE Sensex	56 973,54	-0,23%	-2,2%
MSCI World	2 403,88	-0,19%	-25,6%
MSCI EM	891,89	+0,37%	-27,6%
VIX	32,60	+0,34 пт	+15,38 пт
RVI	73,30	-2,28 пт	+40,48 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	110,03	-0,39%	+10,9%
Brent, \$/баррель	85,26	-1,17%	+9,6%
WTI, \$/баррель	77,54	-1,22%	+3,1%
Urals, \$/баррель	63,05	-1,02%	-17,9%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	6,712	+0,92%	+79,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 624,02	-0,30%	-11,2%
Серебро, \$/тр. унцию	18,18	-1,08%	-21,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 064,41	-0,49%	+4,9%
Платина, \$/тр. унцию	844,70	-0,73%	-12,5%
Никель, \$/тонну	21 858,00	-0,03%	+5,3%
Медь, \$/тонну	7 253,00	+1,15%	-25,4%
Алюминий, \$/тонну	2 091,00	+2,59%	-25,5%
Железная руда (КНР), \$/т	95,05	-0,41%	-15,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	775,00	+1,10%	-46,0%
Пшеница, центов/бушель	870,00	-0,17%	+12,9%
BTC/USD	18 764,36	-1,62%	-59,5%



**Наш взгляд:** блестящие финансовые результаты «Газпрома» по итогам I полугодия 2022 года на фоне рекордных цен на газ не являются сюрпризом. Ранее компания уже анонсировала чистую прибыль за указанный период в размере 2,5 трлн руб., что превышает совокупный финансовый результат за два предыдущих календарных года. На наш взгляд, сильное финансовое положение и высокий объем ликвидности делают вероятность утверждения выплат промежуточных дивидендов (в размере 51,03 руб. на акцию) на ВОСА, запланированном на 30 сентября, очень высокой. Впрочем, в условиях резкого сокращения объемов поставок газа в Европу будущие финансовые потоки «Газпрома» пока представляются крайне неопределенными. В настоящий момент мы сохраняем рекомендацию по бумагам компании НА УРОВНЕ РЫНКА.

Алексей Павлов

## VK объявила о продаже игрового подразделения My.Games за \$642 млн

VKCO, N/R | P375,4 (+13,69%)

**Событие:** VK Company Limited объявляет о завершении многоэтапной процедуры выбора покупателя игрового направления и объявляет о продаже 100% компании MY.GAMES Александру Чачаве, управляющему партнеру венчурной фирмы LETA Capital. Сделка включает все активы MY.GAMES, в том числе принадлежащие компании студии и игровые продукты. Стоимость сделки составила 642 млн долларов.

**Наш взгляд:** сервис MY.GAMES создает игры для ПК, консолей и мобильных устройств и включает более 150 игр. В марте этого года после начала специальной военной операции на Украине, VK опровергла планы продажи MY.GAMES, когда ходили слухи, что компания срочно ищет покупателя на актив. Вероятно, продажа MY.GAMES связана с валютной выручкой сервиса с экспозицией на США и Европу, которая несет в себе риски заморозки в условиях санкционного давления. Также во втором квартале 2022 г. укрепление рубля негативно повлияло на объем международной выручки игрового сегмента, номинированной в иностранной валюте, которая снизилась на 17% г/г до 9,2 млрд. руб., а месячная средняя скорр. выручка на одного пользователя снизилась на 33% г/г. Однако VK заявляет, что продолжит развивать собственные игровые сервисы под брендом VK Play, который включает каталог игр, облачный гейминг, стриминговую платформу VK Play Live, турнирную платформу и новостное медиа.

Антон Руденко

## Зарубежный фондовый рынок

Во вторник, 27 сентября, S&P 500 снизился на 0,21% до 3 647,29 п. (шестое снижение подряд, самое низкое закрытие с декабря 2020 года). В середине сессии индекс опускался на 13 п. ниже предыдущего годового минимума, сформированного 17 июня, но затем отскочил и закрылся выше него.

7 из 11 основных секторов индекса завершили сессию в минусе: наилучшую динамику показали энергетика (+1,16%), производство товаров длительного пользования (+0,29%) и материалов (+0,22%). Главными аутсайдерами выступили традиционные защитные отрасли: производство товаров первой необходимости (-1,76%), ЖКХ (-1,70%) и недвижимость (-1,28%).

S&P 500 находится на 24,4% ниже исторического (январского) максимума. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 17,9x, форвардный – 16,3x. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,7%.

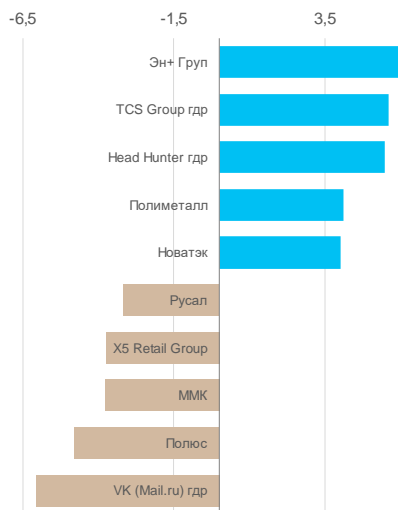
Рынок акций США начал сессию в уверенном плюсе на фоне выступления главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса, который отметил в эфире CNBC озабоченность быстрыми темпами повышения ставок. Этого оказалось достаточно, чтобы вселить в инвесторов некоторый оптимизм и заставить их осторожно покупать перепроданные акции.

Однако затем очередной ястребиный комментарий – на этот раз от главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Буллларда, который сказал, что инфляция является «серьезной проблемой» - спровоцировал волну продаж. Накануне примерно о том же самом сообщили главы ФРБ Бостона, Кливленда и Атланты, еще раз подтвердив решимость ФРС продолжить борьбу с инфляцией.

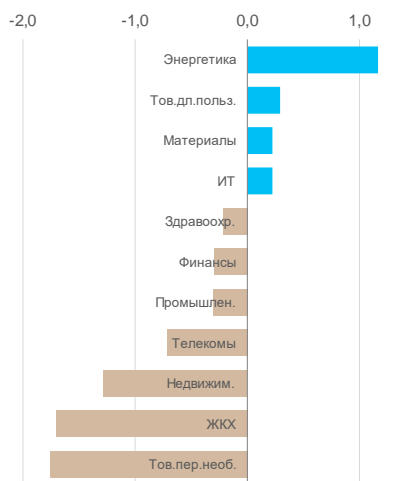
S&P 500 может оставаться под давлением примерно до середины октября, когда в США начнется сезон корпоративной отчетности за третий квартал. Результаты американских компаний позволяют инвесторам лучше понять текущее состояние их бизнесов и соответствующие перспективы.

Олег Сыроваткин

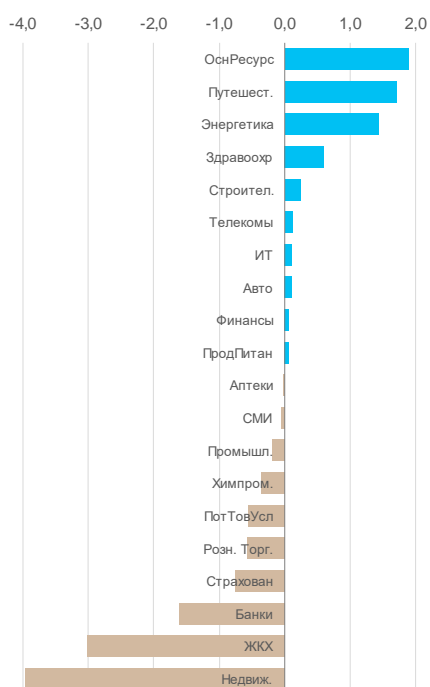
### Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



### Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



### Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



### Уровень активности в сталелитейной промышленности США упал до самого низкого значения с января 2021 года

X, N/R | \$18,64 (+2,42%)

NUE, NR | \$105,29 (+1,84%)

**Событие:** согласно последнему еженедельному отчету Американского института чугуна и стали, производство стали в США упало на 0,6% до 1,683 млн нетто-тонн за неделю, закончившуюся 24 сентября, в то время как коэффициент использования мощностей снизился до 76,4%, что является самым низким показателем за 20 месяцев.

**Наш взгляд:** ситуация в сталелитейной промышленности является отражением общего замедления американской экономики, и прежде всего в строительном секторе. Так, производство стали с начала года до 24 сентября составило 66,418 млн нетто-тонн при загрузке производственных мощностей на 79,6% против производства 69,208 млн нетто-тонн при загрузке производственных мощностей на 81,0% в аналогичном периоде прошлого года. Недавно один из ключевых игроков в секторе, компания Nucor, сообщил, что существенно понижает прогноз по EPS на 3 кв до \$6,35 при консенсус-прогнозе рынка в \$7,76. Компания ожидает сжатия маржинальности и сокращения объемов отгрузки, особенно на листопрокатных заводах.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность	
28 сентября	Индекс потребительской уверенности GfK в Германии, октябрь	-39п.	\$\$\$	
	Речь председателя ЕЦБ Кристин Лагард		\$\$\$	
	Оптовые товарные запасы в США, август	0,3% м/м	\$\$\$	
	Продажи незавершенного жилья в США, август	-1% м/м	\$\$\$	
	Уровень безработицы в России, август	4,10%	\$\$	
	Реальный рост зарплат в России, июль	-5,2% г/г	\$\$	
	Розничные продажи в России, август	-8,5% г/г	\$	
	Промышленное производство в России, август	-0,9% г/г	\$	
	29 сентября	Индикатор экономических настроений (ESI) в финансовой сфере Еврозоны, сентябрь	95п.	\$\$
		Индекс потребительской уверенности в Еврозоне, сентябрь	-28,8п.	\$\$\$
Индекс потребительских цен в Германии, сентябрь		9,5% г/г	\$\$\$	
Финальный индекс цен ВВП за 2 квартал 2022 в США		8,9% г/г	\$\$\$	
Финальный реальный рост ВВП в США за 2 квартал 2022		-0,6% г/г	\$\$\$	
Финальный индекс цен расходов на личное потребление в США, 2 квартал		7,1% г/г	\$\$\$	
30 сентября	Производственный PMI в Китае, сентябрь	49,8п.	\$\$\$\$	
	Непроизводственный PMI в Китае, сентябрь	52,8п.	\$\$\$\$	
	Общий PMI в Китае, сентябрь	52п.	\$\$\$\$	
	Розничные продажи в Германии, август	-5,1% г/г	\$\$\$	
	Импортные цены в Германии, сентябрь	30,1% г/г	\$\$\$	
	Уровень безработицы в Германии, сентябрь	5,5%	\$\$\$	
	Уровень безработицы в Еврозоне, август	6,60%	\$\$\$\$	
	Индекс потребительских цен в Еврозоне, сентябрь	9,6% г/г	\$\$\$\$	
	Базовый индекс потребительских цен в Еврозоне, сентябрь	4,7% г/г	\$\$\$\$	
	Личные расходы в США, август	0,2% г/г	\$\$\$\$	
	Личные доходы в США, август	0,3% г/г	\$\$\$\$	
	Индекс расходов на личное потребление в США, август	6,2% г/г	\$\$\$	
	Базовый индекс расходов на личное потребление в США, август	4,7% г/г	\$\$\$	
Индекс PMI Чикаго в США, сентябрь	52п.	\$\$\$		

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
28 сентября	QIWI (QIWI), результат за полугодие		\$
29 сентября	Carmax (KMX), квартальный отчет	EPS \$1,47	\$\$\$\$
	Nike (NKE), квартальный отчет	EPS \$0,93	\$\$\$\$
	Micron (MU), квартальный отчет	EPS \$1,41	\$\$\$\$
30 сентября	BOCA Газпрома по утверждению дивидендов		\$\$\$\$
	BOCA РУСАЛа по утверждению дивидендов		\$\$

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	111,9	2 416	Пересмотр	16,7%	160,00	43,0%	1,65	-66,17	1,93	1,84	0,38	0,34
Газпром	GAZP	214,2	5 071	По рынку	5,9%	241,10	12,6%	1,20	-39,94	2,42	2,52	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	3800	2 633	Покупать	26,3%	6 433	69,3%	1,33	-45,75	3,40	---	---	---
Яндекс	YNDX	1661,2	---	►	0,0%	2 000	20,4%	3,83	-71,31	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	13074	2 009	►	12,6%	16 000	22,4%	0,15	-41,87	4,61	---	---	4,18 4,75
НОВАТЭК	NVTK	956	2 903	Лучше рынка	3,7%	1 308,10	36,8%	4,03	-48,96	6,70	5,19	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	251	119	▼	0,0%	270	7,6%	4,11	-79,72	12,36	2,06	2,71	2,00
Полюс	PLZL	5350,5	728	▲	11,7%	10 200	90,6%	-4,80	-55,03	4,36	4,89	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	264,4	2 802	►	2,6%	400,0	51,3%	-0,60	-57,54	3,17	1,69	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4401	449	►	11,1%	4 650	5,7%	-1,57	-25,78	8,13	---	---	---
Татнефть АО	TATN	355	824	▲	6,3%	475,0	33,8%	1,43	-32,87	4,15	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	17,71	633	►	4,0%	26,00	46,8%	-0,51	-47,95	1,38	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1052	286	▲	0,0%	1 600	52,1%	-3,75	-55,23	5,78	---	---	---
МТС	MTSS	186	372	Пересмотр	19,1%	365,5	96,5%	-2,36	-43,70	8,28	5,32	4,04	3,95
VK	VKCO	340	81	►	0,0%	400	17,6%	-6,08	-77,37	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	21,245	---	►	31,6%	33,00	55,3%	-0,26	-45,82	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2376	474	►	0,0%	2 500	5,2%	5,60	-61,82	7,46	4,90	1,83	1,38
Мосбиржа	MOEX	78,36	178	▲	11,5%	125,0	59,5%	0,60	-54,74	6,35	---	---	---
НЛМК	NLMK	79,02	474	▼	0,0%	100,0	26,6%	-1,77	-63,75	1,60	3,16	2,42	3,29
Сбербанк АП	SBERP	107,78	---	Пересмотр	17,4%	145,0	34,5%	1,97	-65,29	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,6	271	Покупать	7,0%	3,910	50,4%	0,85	-41,34	2,84	2,17	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	59,89	441	►	0,0%	72,00	20,2%	0,35	-56,00	4,85	4,69	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	605,8	507	▼	0,0%	650	7,3%	-2,57	-60,35	2,12	3,89	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,015705	204	Пересмотр	8,9%	0,0200	27,3%	2,45	-69,21	0,63	0,79	0,17	0,16
Ростелеком АО	RTKM	52,54	184	►	9,5%	75,00	42,7%	0,27	-42,62	6,43	4,58	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7013	908	▲	4,2%	8 500	21,2%	1,15	37,54	7,00	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1037,5	225	Покупать	0,0%	2 500	141,0%	2,42	-71,56	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	61,82	46	Пересмотр	18,0%	92,00	48,8%	2,86	-52,34	4,19	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	77600	---	►	11,9%	130 000	67,5%	0,65	-51,88	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	32,85	499	Активно покупать	0,0%	93,80	185,5%	-3,17	-53,04	2,95	3,50	4,92	5,41
АФК Система	AFKS	10,44	101	Покупать	3,0%	20,00	91,6%	0,66	-62,11	33,43	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	23	91	▼	0,0%	20,00	-13,0%	-1,29	-65,32	---	4,09	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	345,4	---	Покупать	6,4%	437,0	26,5%	1,17	-28,62	---	---	---	---
ММК	MAGN	22,9	256	▼	0,0%	25,00	9,2%	-3,78	-67,52	1,40	2,47	1,59	1,52
ПИК	PIKK	540	357	Пересмотр	8,4%	900,0	66,7%	0,02	-61,43	3,47	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,6891	303	Покупать	7,7%	1,110	61,1%	-0,23	-14,58	9,49	4,92	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	268,95	48	Пересмотр	27,7%	450,0	67,3%	0,84	-52,80	2,23	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,07668	98	По рынку	21,0%	0,11	43,5%	0,89	-58,89	1,76	2,56	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1039	53	►	0,0%	1 100	5,9%	5,48	-71,47	9,76	---	---	---
QIWI	QIWI	304,5	19	►	0,0%	350,0	14,9%	1,33	-50,89	1,08	---	---	---
ЛСР	LSRG	435	45	►	13,6%	600,0	37,9%	-4,81	-41,77	2,64	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	31,08	74	▼	---	30,00	-3,5%	-2,42	-62,80	28,73	---	---	---
МКБ	CBOM	5,88	197	►	0,0%	5,000	-15,0%	1,57	-18,27	5,21	7,98	0,78	0,69
Россети	RSTI	0,4902	97	►	5,0%	0,700	42,8%	0,62	-61,69	1,66	1,78	3,05	2,71
Юнипро	UPRO	1,021	64	Пересмотр	0,0%	1,800	76,3%	-1,64	-62,28	---	2,92	2,42	2,25
MD Medical Group	MDMG	360	27	Пересмотр	---	800,0	122,2%	0,56	-57,77	6,13	---	---	---
Etalon Group	ETLN	46,24	18	▲	26,0%	98,00	111,9%	-1,91	-59,79	5,90	---	---	---
М.Видео	MVID	156,8	28	►	43,4%	200,0	27,6%	-0,57	-73,42	---	---	---	---
Лента	LENT	684,5	67	►	0,0%	600,00	-12,3%	2,93	---	5,35	---	---	---
Русагро	AGRO	688,4	93	▲	13,0%	1 280	85,9%	4,84	-37,42	3,82	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,372	13	►	0,0%	0,450	21,0%	-1,01	-55,84	4,49	0,06	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2219,5	137	Покупать	---	4 118	85,5%	0,89	-56,90	17,95	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,423	47	Покупать	14,2%	0,730	72,6%	-0,31	-37,46	10,35	2,35	1,34	1,23
БСП	BSPB	77,72	37	►	14,2%	65,00	-16,4%	0,15	5,21	2,04	2,23	0,32	0,29

\* 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
Модельные портфели   МП "Старт": 26.09.2022г		Модельные портфели	update	27.09.2022	
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (20 - 26 сентября 2022 года)		Драгметаллы	update	27.09.2022	
Короткий портфель облигаций		Рынок облигаций	Новое	26.09.2022	
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 19 - 25 сентября 2022		Рынок облигаций	update	26.09.2022	
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи ( 16 - 22 сентября 2022 г.)		Сырьевые рынки	update	23.09.2022	
Металлургия: Обзор рынка стальных труб (сентябрь 2022 г.)		Металлургия	update	23.09.2022	
Дивидендные истории в акциях МРСК		Аналитический комментарий	Новое	22.09.2022	
Облигации в юанях. Деньги должны работать		Обзоры	Новое	21.09.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 21.09.2022		Обзоры	update	21.09.2022	
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	20.09.2022	
ПАО «ДВМП» - Бенефициар разворота «на Восток»	FESH	инвестидея	Новый	19.09.2022	ПОКУПАТЬ
Блоки ЦБ на покупку   Монитор рынка облигаций: Российские облигации/евроблигации/ (xls)		Российские облигации	update	19.09.2022	
Экономика: Структура ввп и динамика объемов производства в ключевых отраслях в 2022-2023		Макроэкономика и рынки	Новое	16.09.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций High Grade. Сентябрь 2022		Рынок облигаций	update	16.09.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка		Рынок США	update	09.09.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия		Рынок Европы	update	09.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ XLSX		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - МАКРОИНДИКАТОРЫ XLSX		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ПРЕЗЕНТАЦИЯ pdf		Цены и прогнозы	Новое	07.09.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Кредитные истории. КАМАЗ		Аналитический комментарий	Новый	06.09.2022	
ТОП-10 рублевых облигаций. Сентябрь 2022		Российские облигации	Новый	06.09.2022	
Модельные портфели   Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (август, 2022)		Российские акции	update	02.09.2022	
МТС – депозитам вопреки	MTSS	инвестидея	update	01.09.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
Сельское хозяйство и АПК: Зерновой экспорт РФ в сезоне 2022/23		Отраслевые отчеты	Новый	31.08.2022	
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестидея	update	23.08.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
USDCNY. Китай дает зеленый свет ослаблению юаня		Аналитический комментарий	Новый	23.08.2022	
Текущая стратегия на российском					
рынке акций		Аналитический комментарий	update	23.08.2022	
Сбербанк АО – все выше, и выше, и выше	SBER	инвестидея	update	16.08.2022	НА УРОВНЕ РЫНКА
НОВАТЭК - проекты СПГ не стоит списывать со счетов	NVTK	инвестидея	Новый	15.08.2022	ПОКУПАТЬ
МП "Американские акции - рост по разумной цене": Американские акции "Рост по разумной цене" 3 квартал 2022		Модельные портфели	update	10.08.2022	
Жилая недвижимость: Потенциал регионов РФ для развития рынка жилья		Отраслевые отчеты	Новый	08.08.2022	
Жилая недвижимость: Прогноз рынка первичного жилья		Отраслевые отчеты	Новый	08.08.2022	
Кредитные истории. ГУП ЖКХ РС(Я)		Аналитический комментарий	Новый	08.08.2022	
Календарь событий: Календарь основных ожиданий (xls)		Календарь событий	update	08.08.2022	
Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор российского рынка молока		Отраслевые отчеты	Новый	01.08.2022	
Мосэнерго - столичный лоск	MSNG	инвестидея	Новый	29.07.2022	НА УРОВНЕ РЫНКА
Торговля с премией. Компании специализированной розницы		Аналитический комментарий	Новый	29.07.2022	
Отраслевые отчеты   Уголь: Обзор рынка энергетического угля (июль 2022 г.)		Отраслевые отчеты	update	27.07.2022	

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