

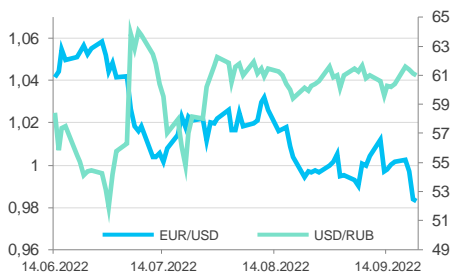
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:21 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,8685	+1,40%	-18,1%
USD/RUB	61,0075	+0,52%	-18,8%
EUR/RUB	60,1625	+0,02%	-29,6%
EUR/USD	0,983	-0,07%	-13,5%
Золото MOEX, руб./гр.	3 248,54	-1,8%	-23,6%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,54%	+1 б.п.	+203 б.п.
Russia 2047	5,11%	-0 б.п.	+140 б.п.
ОФЗ-26230	9,71%	-13 б.п.	+133 б.п.
Brent, \$/баррель	90,15	+0,36%	+15,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 660,59	-0,79%	-9,2%
IMOEX	2 130,71	-3,83%	-43,7%
RTS	1 106,82	-4,10%	-30,6%
S&P 500	3 789,93	-1,71%	-20,5%
STOXX Europe 600	407,05	+0,90%	-16,6%
Shanghai Composite	3 107,63	-0,31%	-14,6%

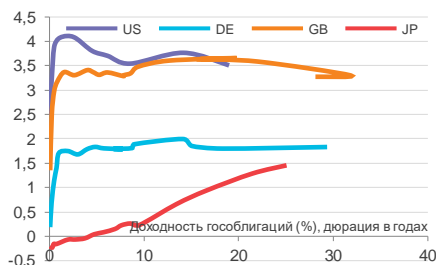
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	111,574	+0,84%	+16,6%
GBP/USD	1,1244	-0,23%	-16,9%
USD/CNY	7,0905	+0,57%	+11,6%
USD/JPY	144,78	+0,50%	+25,8%
CHF/USD	0,9656	-0,08%	+5,8%
AUD/USD	0,6601	-0,44%	-9,1%
USD/CAD	1,3503	+0,30%	+6,9%
NZD/USD	0,5829	-0,41%	-14,6%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	3,60%	+4 б.п.	+339 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,10%	+3 б.п.	+168 б.п.
LIBOR 3M GBP	2,87%	+11 б.п.	+260 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,54%	+1 б.п.	+203 б.п.
Bund 10Y	1,89%	-3 б.п.	+207 б.п.
Gilt 10Y	3,31%	+2 б.п.	+234 б.п.
Japan GB 10Y	0,24%	-2 б.п.	+17 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,41%	+7 б.п.	-72 б.п.
MOSPRIME 1M	7,86%	+4 б.п.	-115 б.п.
MOSPRIME 3M	8,06%	+9 б.п.	-144 б.п.
MOSPRIME 6M	8,08%	+9 б.п.	-158 б.п.
NDF USDRUB 3M	50,45%	+14 б.п.	+4196 б.п.
NDF USDRUB 6M	41,01%	+9 б.п.	+3220 б.п.
NDF USDRUB 12M	27,87%	+11 б.п.	+1886 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500, а цены на нефть незначительно растут после вчерашнего падения
- Банк Японии сохранил полный статус-кво, как и ожидалось. На этом фоне курс доллара к иене краткосрочно превысил отметку Y145 впервые с 1998 года
- «Полюс» в I полугодии 2022 г. снизил EBITDA на 26% г/г. Ожидаемо не впечатляющие результаты на фоне некоторых проблем с реализацией и других факторов ([перейти](#))
- ФРС повысила ключевую ставку на 0,75% до 3,00-3,25%, как и ожидалось. Приоритетом регулятора является борьба с инфляцией, поэтому экономическим ростом на какое-то время придется пожертвовать ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В среду, 21 сентября, индекс Мосбиржи снизился на 3,83% до 2 130,71 п., а индекс РТС – на 4,1% до 1 106,82 п. 9 из 10 отраслевых индексов закрылись в минусе. Наибольшую устойчивость показали химия/нефтехимия (+0,90%), строители (-0,33%) и транспорт (-0,83%). Главными аутсайдерами стали ИТ (-5,71%), металлы/добыча (-4,88%) и нефть/газ (-4,71%).

Торги начались с большого гэпа вниз, и индекс Мосбиржи быстро опустился ниже предыдущих минимумов, сформированных в июле и августе, достигнув минимального значения с 24 февраля на уровне 2002,73 п. Сразу же за этим последовал разворот вверх и сильный отскок, как это часто бывает, когда важнейшие уровни пробиваются сходу. Затем остаток сессии индекс Мосбиржи провел, консолидируясь в диапазоне 2110-2160 п. Таким образом, внутри вчерашнего дня снижение индекса с закрытия 19 августа достигало 17,6%, но по его итогам эта цифра сократилась до 12,3%.

Во вторник и среду рынок акций РФ получил двойной удар: возможные планы правительства РФ покрыть дефицит бюджета за счет повышения налогов и сборов ставят под вопрос перспективы выплаты дивидендов российскими компаниями, которые и так оказались в непросто финансовом положении после начала СВО и/или лишились технической возможности выплачивать дивиденды. А частичная мобилизация создает предпосылки для эскалации конфликта вокруг Украины и, следовательно, риски введения новых санкций против РФ со стороны Запада. Все это говорит о том, что рынок акций РФ, возможно, еще не нащупал дна.

Чем быстрее прояснится ситуация с указанными выше планами правительства и дальнейшим ходом СВО, тем быстрее инвесторы вернуться на рынок. Пока же неопределенность затрудняет прогнозирование и сокращает инвестиционный горизонт, поэтому инвесторы, скорее всего, будут придерживаться спекулятивной тактики торгов. Например, они могут день-два разгонять какую-то бумагу, затем ее продавать и браться за другую. Такое мы уже видели весной и летом.

Бенефициарами коррекции могут по традиции стать защитные отрасли: ритейлеры, представители сектора электроэнергетики и телекомы. Также советуем обратить внимание в транспортном секторе на бумаги ДВМП и Globaltrans.

Олег Сыроваткин

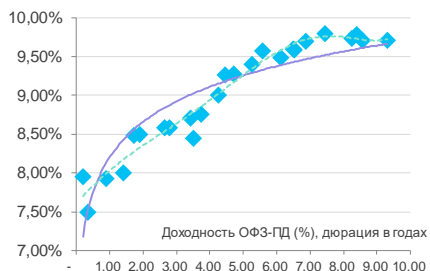
«Полюс» в I полугодии 2022 г. снизил EBITDA на 26% г/г

PLZL, N/R | P7 019,5 (-5,75%)

**Событие:** скорректированная EBITDA «Полюса» по итогам I полугодия 2022 года сократилась на 26% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$1,215 млрд. Производство компании в I полугодии снизилось на 15% до 1,068 млн унций вследствие снижения среднего содержания в переработке. Продажи «Полюса» снизились на 19% до 1,015 млн унций. Вслед за ними на 19% сократилась выручка, составив \$1,852 млрд. Денежные затраты (ТСС) «Полюса» увеличились на 12% к уровню соответствующего периода прошлого года и достигли \$435 на унцию. Совокупные денежные затраты (AISC) составили \$825 на унцию, увеличившись на 26%.

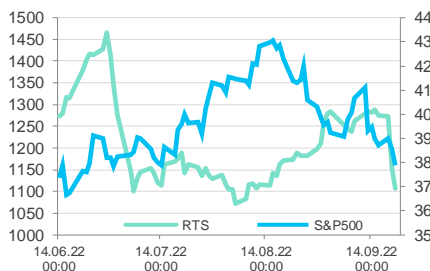
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,25%	-1 б.п.	-35 б.п.
Russia 2030	4,42%	+176 б.п.	+250 б.п.
Russia 2047	5,11%	-0 б.п.	+140 б.п.
ОФЗ-26205	8,59%	+12 б.п.	+25 б.п.
ОФЗ-26223	9,26%	-5 б.п.	+84 б.п.
ОФЗ-26230	9,71%	-13 б.п.	+133 б.п.



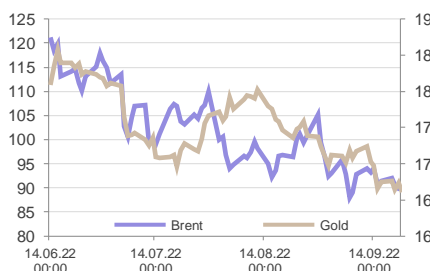
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 130,71	-3,83%	-43,7%
RTS	1 106,82	-4,10%	-30,6%
S&P 500	3 789,93	-1,71%	-20,5%
STOXX Europe 600	407,05	+0,90%	-16,6%
Shanghai Composite	3 107,63	-0,31%	-14,6%
Nikkei 225	27 192,24	-0,44%	-5,6%
FTSE 100	7 237,64	+0,63%	-2,2%
DAX 30	12 767,15	+0,76%	-19,6%
Bovespa	111 935,9	-0,52%	+6,7%
BSE Sensex	59 218,65	-0,40%	+1,7%
MSCI World	2 516,59	-1,47%	-22,1%
MSCI EM	932,08	-1,49%	-24,3%
VIX	27,99	+0,83 пт	+10,77 пт
RVI	63,53	+2,9 пт	+30,71 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	116,95	-0,04%	+17,9%
Brent, \$/баррель	90,15	+0,36%	+15,9%
WTI, \$/баррель	83,20	+0,31%	+10,6%
Urals, \$/баррель	67,32	+0,19%	-12,3%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	7,723	-0,72%	+107,1%
Золото, \$/тр. унцию	1 660,59	-0,79%	-9,2%
Серебро, \$/тр. унцию	19,39	-0,94%	-15,9%
Палладий, \$/тр. унцию	2 141,88	-0,77%	+8,9%
Платина, \$/тр. унцию	904,46	-0,71%	-6,3%
Никель, \$/тонну	24 949,00	-0,03%	+20,2%
Медь, \$/тонну	7 670,00	+1,15%	-21,1%
Алюминий, \$/тонну	2 212,00	+2,59%	-21,2%
Железная руда (КНР), \$/т	95,21	-0,41%	-15,4%
HRC1 (сталь, США), \$/т	798,00	+1,10%	-44,4%
Пшеница, центов/бушель	905,00	+0,14%	+17,4%
BTC/USD	18 684,33	-1,28%	-59,7%



Общий долг «Полюса» сократился с начала года на 9% до \$3,232 млрд. Однако чистый долг вырос на 12%, до \$2,452 млрд. Отношение чистого долга (включая деривативы) к скорректированной EBITDA выросло до 0,8х против 0,6х на конец 2021 года.

**Наш взгляд:** ожидаемо не впечатляющие результаты. Как и в случае с Polymetal, который опубликовал производственные результаты ранее, у «Полюса» также имели место некоторые проблемы с реализацией в отчетном периоде. В результате компания продемонстрировала снижение выручки и рост оборотного капитала на фоне увеличения запасов. Вдобавок из-за опережающего роста расходов и крепкого рубля удельные расходы на производство золота тоже существенно увеличились в годовом сопоставлении. Данный фактор оказал дополнительное давление на маржинальность бизнеса и показатель EBITDA. Таким образом, ситуация по сравнению с прошлым годом, очевидно, ухудшилась. И совсем неочевидно, что показатели II полугодия текущего года будут лучше. В результате мы в моменте достаточно осторожно смотрим на акции компании.

Алексей Павлов

## Зарубежный фондовый рынок

В среду, 21 сентября, S&P 500 снизился на 1,71% до 3 789,93 п. (самое низкое закрытие с 30 июня). Все 11 основных секторов индекса завершили сессию в минусе: наибольшую устойчивость показали производство товаров первой необходимости (-0,34%), промышленность (-1,34%) и ЖКХ (-1,38%). Главными аутсайдерами стали производство товаров длительного пользования (-2,37%), телекомы (-2,29%) и производство материалов (-2,19%).

S&P 500 находится на 19,6% ниже исторического (январского) максимума и на 6,5% выше минимума 17 июня. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 19х, форвардный – 17,2х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,7%.

Ключевым событием дня стало решение FOMC повысить ставку по федеральным фондам на 0,75% в третий раз подряд. Кроме того, в ходе последовавшей пресс-конференции глава ФРС Джером Пауэлл подтвердил планы регулятора продолжить решительную борьбу с инфляцией, озвученные 26 августа в Джексон-Хоул.

Несмотря на это среднесрочные ожидания по ставкам несколько снизились: теперь рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам учитывает в ценах рост верхней границы ее целевого диапазона до пикового значения в 4,31% к марту 2023 года (несколько дней назад эта цифра составляла 4,50%) с последующим снижением до 3,82% к концу 2023 года (также более низкий уровень, чем недавно ожидалось).

Это – более оптимистичные ожидания, чем опубликованный вчера прогноз FOMC, который предполагает рост указанного выше показателя до 4,4% к концу текущего года и до 4,6% в 2023 году. В частности, такой прогноз предполагает еще одно повышение ставок на 0,75% в ноябре, и рынок фьючерсов оценивает вероятность такого события в 66,5%.

Также стоит отметить, что произошла инверсия кривой доходности гособлигаций США еще на одном ее участке: доходность 10-летних трежерис превысила доходность 30-летних бумаг, что стало еще одним сигналом об усилении рецессионных рисков.

Олег Сыроваткин

## ФРС повысила ключевую ставку на 0,75% до 3,00-3,25%, как и ожидалось

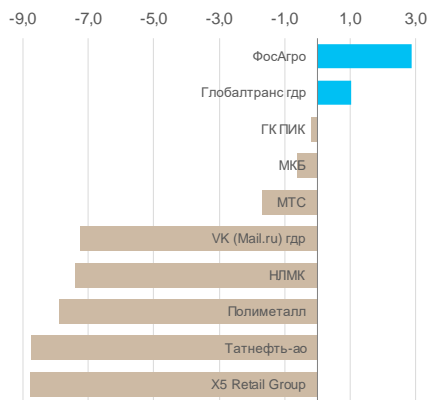
SPY, N/R | \$377,39 (-1,74%)

**Событие:** ФРС повысила ключевую ставку на 0,75%, как и ожидалось.

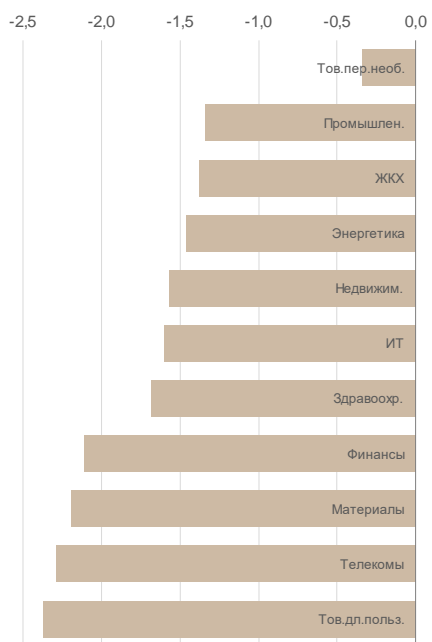
**Наш взгляд:** повышение ставки не должно стать сюрпризом, так как именно такой размер увеличения ключевой процентной ставки закладывал рынок. Но неприятным сюрпризом может стать осознание экономических последствий от жесткой монетарной политики. В своем разъяснительном выступлении Джером Пауэлл указал на негативное влияние этих действий на динамику экономического роста, который практически сходит на нет в 2022 году. По новому прогнозу ФРС, прирост ВВП в США в текущем году может составить всего 0,2%. С учетом продолжающейся политики ужесточения финансовых условий, данный прогноз выглядит очень зыбким и вполне может качнуться в негативную территорию. Но приоритетом для ФРС на сегодня является борьба с высокой инфляцией в США и экономическим ростом на какое-то время придется пожертвовать.

Алексей Корнилов

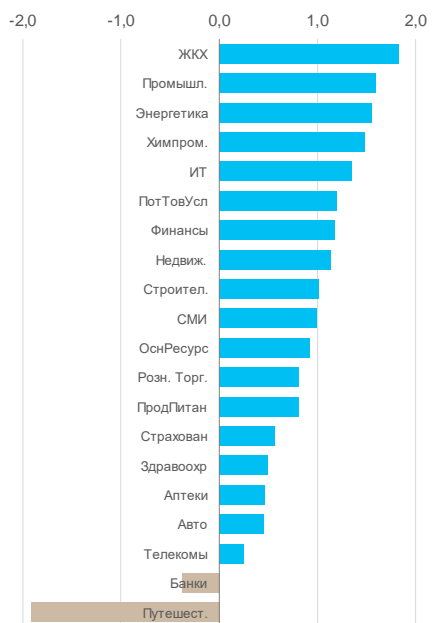
Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
22 сентября	Дефицит текущего счета в США, 2 квартал	- 261,4млрд	\$ \$
	Потребительское доверие в Еврозоне, сентябрь	-26п.	\$ \$ \$
23 сентября	Индекс деловой активности в сфере услуг S&P Global в Германии, сентябрь	47,2п.	\$ \$
	Индекс деловой активности в производственном секторе S&P Global в Германии, сентябрь	48,3п.	\$ \$
	Индекс деловой активности в сфере услуг S&P Global в Еврозоне, сентябрь	49,1п.	\$ \$ \$
	Индекс деловой активности в производственном секторе S&P Global в Еврозоне, сентябрь	48,8п.	\$ \$ \$
	Сводный индекс деловой активности в США, сентябрь	48п.	\$ \$ \$
	Индекс деловой активности в производственном секторе в США, сентябрь	51,2п.	\$ \$ \$
	Индекс деловой активности в сфере услуг в США, сентябрь	45п.	\$ \$
	Речь председателя ФРС Джерома Пауэла		\$ \$ \$ \$

## Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
22 сентября	Accenture ( ACN), квартальный отчет	EPS \$2,57	\$ \$ \$
	Costco Wholesale (COST), квартальный отчет	EPS \$4,08	\$ \$ \$ \$
	FedEx (FDX), квартальный отчет	EPS \$5,14	\$ \$ \$
	FactSet Research Systems (FDS), квартальный отчет	EPS \$3,20	\$
	Darden Restaurants (DRI), квартальный отчет	EPS \$1,56	\$
	Полиметалл(POLY), квартальный отчет МСФО		\$
	Татнефть (TATN), собрание БОСА о дивидендах за 1п. 2022		\$ \$ \$ \$

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	119,89	2 588	Пересмотр	15,6%	160,00	33,5%	-4,09	-63,49	2,07	1,97	0,41	0,37
Газпром	GAZP	213,5	5 054	По рынку	5,9%	241,10	12,9%	-2,16	-37,02	2,41	2,52	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	3950	2 737	Покупать	25,3%	6 433	62,9%	-1,86	-41,05	3,54	---	---	---
Яндекс	YNDX	1870	---	►	0,0%	2 000	7,0%	-5,57	-67,54	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	14610	2 245	►	11,3%	16 000	9,5%	-4,06	-36,56	4,95	---	4,18	4,75
НОВАТЭК	NVTK	1007,4	3 059	Лучше рынка	3,5%	1 308,10	29,8%	-4,96	-46,94	7,07	5,47	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	326	154	▼	0,0%	270	-17,2%	-7,91	-75,66	2,80	2,63	2,95	2,50
Полюс	PLZL	7042	958	▲	8,9%	10 200	44,8%	-5,22	-45,20	5,74	6,44	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	311,6	3 302	►	2,2%	400,0	28,4%	-4,40	-46,93	3,74	1,99	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4873	497	►	10,1%	4 650	-4,6%	-5,01	-13,81	9,00	---	---	---
Татнефть АО	TATN	378	877	▲	5,9%	475,0	25,7%	-8,76	-25,30	4,42	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	21,5	768	►	3,3%	26,00	20,9%	-6,76	-34,50	1,68	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1225	333	▲	0,0%	1 600	30,6%	-8,79	-47,03	6,73	---	---	---
МТС	MTSS	219,2	438	Пересмотр	16,2%	365,5	66,7%	-1,70	-33,28	9,76	6,26	4,04	3,95
VK	VKCO	454,4	109	►	0,0%	400	-12,0%	-7,27	-70,38	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	26,195	---	►	25,7%	33,00	26,0%	-4,75	-31,17	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2715	541	►	0,0%	2 500	-7,9%	-2,62	-59,28	8,53	5,60	2,10	1,58
Мосбиржа	MOEX	83,19	189	▲	10,8%	125,0	50,3%	-5,62	-53,45	6,74	---	---	---
НЛМК	NLMK	100	599	▼	0,0%	100,0	0,0%	-7,41	-54,59	1,95	3,85	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	116,78	---	Пересмотр	16,0%	145,0	24,2%	-3,19	-62,40	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,886	301	Покупать	6,3%	3,910	35,5%	-4,89	-37,50	3,15	2,41	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	66,7	491	►	0,0%	72,00	7,9%	-6,63	-52,22	5,40	5,22	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	699,8	586	▼	0,0%	650	-7,1%	-3,79	-55,05	2,36	4,32	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,0173	224	Пересмотр	8,1%	0,0200	15,6%	-5,23	-65,71	0,69	0,87	0,19	0,17
Ростелеком АО	RTKM	55,29	193	►	9,0%	75,00	35,6%	-3,94	-39,47	6,77	4,82	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7250	939	▲	4,1%	8 500	17,2%	2,88	41,05	7,24	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1234	267	Покупать	0,0%	2 500	102,6%	-6,16	-66,65	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	72,46	54	Пересмотр	15,4%	92,00	27,0%	-6,02	-44,32	4,91	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	90000	---	►	10,2%	130 000	44,4%	-5,71	-45,17	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	40,995	623	Активно покупать	0,0%	93,80	128,8%	-2,58	-44,37	3,53	4,20	4,92	5,41
АФК Система	AFKS	12,55	121	Покупать	2,5%	20,00	59,4%	-7,11	-56,16	40,18	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	26,2	104	▼	0,0%	20,00	-23,7%	-1,80	-59,38	---	4,66	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	363,5	---	Покупать	6,1%	437,0	20,2%	-5,54	-22,49	---	---	---	---
ММК	MAGN	27,22	304	▼	0,0%	25,00	-8,2%	-4,36	-65,09	1,60	2,82	1,59	1,52
ПИК	PIKK	659,7	436	Пересмотр	6,9%	900,0	36,4%	-0,20	-56,02	4,24	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,7432	326	Покупать	7,1%	1,110	49,4%	-2,91	-8,53	10,24	5,31	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	324,9	58	Пересмотр	22,9%	450,0	38,5%	1,03	-41,01	2,69	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08536	109	По рынку	18,9%	0,11	28,9%	-5,03	-54,93	1,96	2,85	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1253	63	►	0,0%	1 100	-12,2%	-3,24	-66,80	11,77	---	---	---
QIWI	QIWI	318	20	►	0,0%	350,0	10,1%	-1,70	-47,70	1,13	---	---	---
ЛСР	LSRG	512,4	53	►	11,5%	600,0	17,1%	-2,77	-32,40	3,11	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	36,51	87	▼	---	30,00	-17,8%	-2,12	-57,39	32,43	---	---	---
МКБ	CBOM	5,958	199	►	0,0%	5,000	-16,1%	-0,62	-15,55	5,28	8,08	0,79	0,70
Россети	RSTI	0,5365	107	►	4,6%	0,700	30,5%	-5,30	-58,21	1,82	1,95	3,05	2,71
Юнипро	UPRO	1,275	80	Пересмотр	0,0%	1,800	41,2%	-3,04	-53,79	---	3,64	2,42	2,25
MD Medical Group	MDMG	422,2	32	Пересмотр	---	800,0	89,5%	-3,48	-50,50	7,19	---	---	---
Etalon Group	ETLN	57,9	22	▲	20,7%	98,00	69,3%	-3,47	-53,83	7,38	---	---	---
М.Видео	MVID	183,5	33	►	37,1%	200,0	9,0%	-6,14	-69,51	---	---	---	---
Лента	LENT	749	73	►	0,0%	600,00	-19,9%	-6,84	---	5,86	---	---	---
Русагро	AGRO	786	106	▲	11,4%	1 280	62,8%	-3,91	-31,66	4,36	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,4254	15	►	0,0%	0,450	5,8%	-3,76	-49,66	5,14	0,07	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2640	163	Покупать	---	4 118	56,0%	3,13	-53,18	21,35	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,4847	54	Покупать	12,4%	0,730	50,6%	-3,08	-28,47	11,86	2,69	1,34	1,23
БСП	BSPB	88,8	42	►	12,4%	65,00	-26,8%	-1,65	19,89	2,34	2,55	0,36	0,33

\* 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
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	20.09.2022	
ПАО «ДВМП» - Бенефициар разворота «на Восток»	FESH	инвестидея	Новый	19.09.2022	ПОКУПАТЬ
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 12-18 сентября 2022		Рынок облигаций	update	19.09.2022	
Блоки ЦБ на покупку   Монитор рынка облигаций: Российские облигации/евроблигации/(xls)		Российские облигации	update	19.09.2022	
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (13 - 19 сентября 2022 года)		Драгметаллы	update	19.09.2022	
Модельные портфели   МП "Старт": 18.09.2022г		Модельные портфели	update	18.09.2022	
Экономика: Структура ввп и динамика объемов производства в ключевых отраслях в 2022-2023		Макроэкономика и рынки	Новый	16.09.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций High Grade. Сентябрь 2022		Рынок облигаций	update	16.09.2022	
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи ( 9 - 15 сентября 2022 г.)		Сырьевые рынки	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	Новый	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - МАКРОИНДИКАТОРЫ XLSX		Цены и прогнозы	Новый	07.09.2022	
Прогноз макроэкономических показателей от 07.09.2022 г. - ПРЕЗЕНТАЦИЯ pdf		Цены и прогнозы	Новый	07.09.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 07.09.2022		Обзоры	update	07.09.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Кредитные истории. КАМАЗ		Аналитический комментарий	update	06.09.2022	
ТОП-10 рублевых облигаций. Сентябрь 2022		Российские облигации	update	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	update	31.08.2022	
Positive Technologies - кибербезопасные инвестиции	POSI	инвестидея	update	23.08.2022	АКТИВНО ПОКУПАТЬ
USDCNY. Китай дает зеленый свет ослаблению юаня		Аналитический комментарий	update	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	Новый	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	update	08.08.2022	
Жилая недвижимость: Прогноз рынка первичного жилья		Отраслевые отчеты	update	08.08.2022	
Кредитные истории. ГУП ЖКХ РС(Я)		Аналитический комментарий	update	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	update	01.08.2022	
Мосэнерго - столичный лоск	MSNG	инвестидея	Новый	29.07.2022	НА УРОВНЕ РЫНКА
Торговля с премией. Компании специализированной розницы		Аналитический комментарий	update	29.07.2022	
Отраслевые отчеты   Уголь: Обзор рынка энергетического угля (июль 2022 г.)		Отраслевые отчеты	update	27.07.2022	
Монитор первичного рынка облигаций 2022-07-25		Российские облигации	update	25.07.2022	
ГК Самолет – набираем высоту	SMLT	инвестидея	update	22.07.2022	ПОКУПАТЬ
ФСК - центр консолидации сетей	FEES	инвестидея	update	19.07.2022	ДЕРЖАТЬ
Коммерческая недвижимость: Адаптация сегментов недвижимости к новым условиям		Отраслевые отчеты	update	14.07.2022	

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 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

**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, Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин  
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, технологический сектор

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA  
Главный аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев  
Технический аналитик

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков  
Ведущий аналитик, еврооблигации

Осман Алистанов  
Младший аналитик, рублёвые 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