

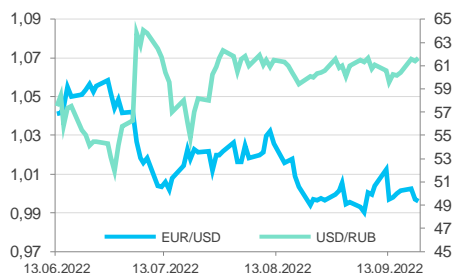
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:23МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,0158	-0,25%	-19,2%
USD/RUB	60,715	+0,19%	-19,2%
EUR/RUB	60,6	+0,00%	-29,1%
EUR/USD	0,9962	-0,09%	-12,4%
Золото MOEX, руб./гр.	3 308,03	+2,5%	-22,2%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,55%	-1 б.п.	+204 б.п.
Russia 2047	5,11%	-21 б.п.	+140 б.п.
ОФЗ-26230	9,85%	+48 б.п.	+146 б.п.
Brent, \$/баррель	90,77	+0,17%	+16,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 662,43	-0,15%	-9,1%
IMOEX	2 215,67	-8,84%	-41,5%
RTS	1 154,17	-9,31%	-27,7%
S&P 500	3 855,93	-1,13%	-19,1%
STOXX Europe 600	403,42	-1,09%	-17,3%
Shanghai Composite	3 105,02	-0,56%	-14,7%

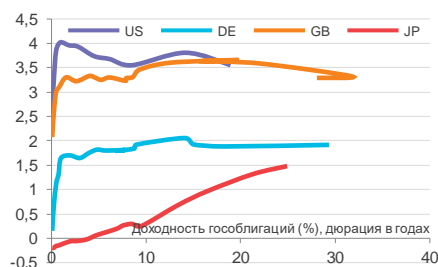
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	110,287	+0,07%	+15,3%
GBP/USD	1,137	-0,10%	-16,0%
USD/CNY	7,0452	+0,38%	+10,8%
USD/JPY	144,01	+0,18%	+25,1%
CHF/USD	0,9648	+0,07%	+5,7%
AUD/USD	0,667	-0,28%	-8,2%
USD/CAD	1,3376	+0,08%	+5,8%
NZD/USD	0,5887	-0,12%	-13,8%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	3,57%	+4 б.п.	+336 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,07%	0 б.п.	+165 б.п.
LIBOR 3M GBP	2,76%	+1 б.п.	+249 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,55%	-1 б.п.	+204 б.п.
Bund 10Y	1,93%	+12 б.п.	+211 б.п.
Gilt 10Y	3,29%	+15 б.п.	+232 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	+1 б.п.	+19 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,34%	-25 б.п.	-79 б.п.
MOSPRIME 1M	7,82%	-1 б.п.	-119 б.п.
MOSPRIME 3M	7,97%	-3 б.п.	-153 б.п.
MOSPRIME 6M	7,99%	-2 б.п.	-167 б.п.
NDF USDRUB 3M	44,22%	+28 б.п.	+3573 б.п.
NDF USDRUB 6M	35,47%	+22 б.п.	+2666 б.п.
NDF USDRUB 12M	23,80%	+14 б.п.	+1479 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы снижаются, а фьючерсы на S&P 500 растут вместе с ценами на нефть
- Курс материкового юаня к доллару опустился до нового минимального значения с середины 2020 года на уровне 7,0450. Банк Китая двадцатый день подряд фиксирует его курс выше ожиданий рынка
- Сегодня FOMC может повысить ставки на 75-100 б.п. Также будут опубликованы обновленные экономические прогнозы, а глава регулятора Джером Пауэлл проведет пресс-конференцию ([перейти](#))
- Банк Японии объявил о незапланированной дополнительной операции по покупке гособлигаций на сумму ¥150 млрд (\$1,04 млрд). Регулятор пытается ослабить давление на рынок госдолга накануне завтрашнего решения по денежно-кредитной политике
- Палата представителей Конгресса США представила законопроект, призванный усилить конкуренцию на рынке платежей по кредитным картам. Сегодня здесь доминируют Visa и Mastercard ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

Во вторник, 20 сентября, индекс Мосбиржи снизился на 8,84% до 2 215,67 п., показав максимальное внутрисуточное падение с 24 февраля (30 июня, когда акционеры «Газпрома» решили не выплачивать дивиденды по итогам 2021 года, индекс снизился на 7,30%). Индекс РТС просел на 9,31% до 1 154,17 п.

Все 10 отраслевых индексов закрылись в минусе. Наибольшую устойчивость показали телекомы (-4,96%), электроэнергетика (-6,17%) и химия/нефтехимия (-7,31%). Главными аутсайдерами стали строительные компании (-12,41%), ИТ (-10,80%) и транспорт (-10,40%).

В первой половине торгов давление на рынок оказала ночная публикация «Коммерсанта», в которой сообщалось о планах правительства РФ покрыть дефицит бюджета за счет повышения налогов и сборов. Это ставит 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.

Для покрытия дефицита бюджета правительство хочет собрать с сырьевых экспортеров около 1,4 трлн руб. в 2023 году за счет повышения вывозных пошлин и ставок НДС, сообщил «Коммерсант». В числе прочего предлагается повысить экспортную пошлину на газ до 50%, ввести пошлину или ее аналог для экспорта СПГ, а также повысить цены на газ внутри РФ и затем изъять эти деньги у газовых компаний через рост НДС.

Также обсуждается повышение экспортной пошлины на нефть на 2023 год и продление скорректированного демпфера на бензин. Эти меры в 2023–2025 годах могут принести бюджету дополнительно более 3 трлн руб.

В случае реализации указанных выше планов правительства и сохранения благоприятной внешней конъюнктуры, а именно высоких цен на нефть и удобрения, нефтяные компании и экспортеры удобрений могут просесть по EBITDA по грубым прикидкам до 10% в год. Потенциально «Газпром» больше пострадает от повышения НДС на газ, нежели «Новатэк».

Во второй половине дня давление продаж на рынке акций РФ усилилось на новостях о том, что с 23 по 27 сентября пройдут референдумы о вхождении в состав России Запорожской и Херсонской областей, а также ДНР и ЛНР. Это создает риски нового витка эскалации геополитической напряженности, особенно учитывая недавние жесткие заявления Киева.

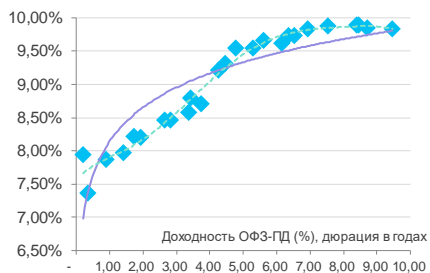
Собрание акционеров «ФосАгро» состоится 21 сентября (дивиденд 780 руб., доходность 10,2%). При положительном решении, чтобы рассчитывать на дивиденды, акции нужно купить до 29 сентября.

Собрание акционеров «Татнефти» состоится 22 сентября (дивиденд 32,71 руб. на преф и обычно, доходность 7,9% и 7,5% соответственно). При положительном решении, чтобы рассчитывать на дивиденды, акции нужно купить до 5 октября.

Олег Сыроваткин

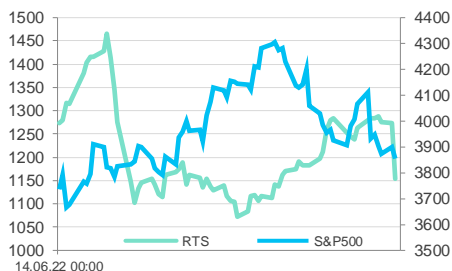
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,26%	-1 б.п.	-34 б.п.
Russia 2030	2,66%	+63 б.п.	+74 б.п.
Russia 2047	5,11%	-21 б.п.	+140 б.п.
ОФЗ-26205	8,47%	+47 б.п.	+13 б.п.
ОФЗ-26223	9,32%	+62 б.п.	+89 б.п.
ОФЗ-26230	9,85%	+48 б.п.	+146 б.п.



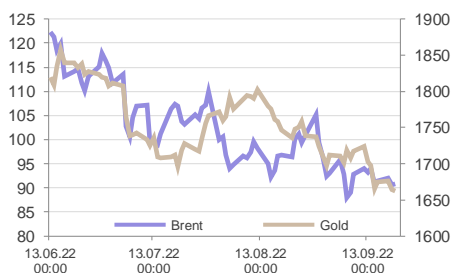
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 215,67	-8,84%	-41,5%
RTS	1 154,17	-9,31%	-27,7%
S&P 500	3 855,93	-1,13%	-19,1%
STOXX Europe 600	403,42	-1,09%	-17,3%
Shanghai Composite	3 105,02	-0,56%	-14,7%
Nikkei 225	27 354,51	-1,21%	-5,0%
FTSE 100	7 192,66	-0,61%	-2,8%
DAX 30	12 670,83	-1,03%	-20,2%
Bovespa	112 516,9	+0,62%	+7,3%
BSE Sensex	59 669,50	-0,08%	+2,4%
MSCI World	2 554,02	-1,03%	-21,0%
MSCI EM	946,17	+0,81%	-23,2%
VIX	27,16	+1.4 пт	+9.94 пт
RVI	60,63	+15.44 пт	+27.81 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	117,41	+0,07%	+18,4%
Brent, \$/баррель	90,77	+0,17%	+16,7%
WPI, \$/баррель	83,99	+0,06%	+11,7%
Urals, \$/баррель	68,07	-0,29%	-11,4%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	7,771	+0,70%	+108,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 662,43	-0,15%	-9,1%
Серебро, \$/тр. унцию	19,27	-0,01%	-16,4%
Палладий, \$/тр. унцию	2 149,05	-1,01%	+9,2%
Платина, \$/тр. унцию	926,84	+0,26%	-4,0%
Никель, \$/тонну	24 964,00	-0,03%	+20,3%
Медь, \$/тонну	7 727,00	+1,15%	-20,5%
Алюминий, \$/тонну	2 238,00	+2,59%	-20,3%
Железная руда (КНР), \$/т	97,01	-0,41%	-13,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	798,00	+1,10%	-44,4%
Пшеница, центов/бушель	886,00	-0,87%	+15,0%
BTC/USD	19 001,31	+0,14%	-59,0%



Зарубежный фондовый рынок

Во вторник, 20 сентября, S&P 500 снизился на 1,13% до 3 855,93 п. (самое низкое закрытие с 18 июля). Все 11 основных секторов индекса завершили сессию в минусе: наибольшую устойчивость показали ИТ (-0,51%), производство товаров первой необходимости (-0,53%) и энергетика (-0,64%). Главными аутсайдерами стали недвижимость (-2,57%), производство материалов (-1,90%) и производство товаров длительного пользования (-1,69%).

S&P 500 находится на 20% ниже исторического (январского) максимума и на 6% выше минимума 17 июня. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 18,9х, форвардный – 17,2х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,7%.

Рынок акций США остается под давлением в преддверии сегодняшнего заседания FOMC. Доходности гособлигаций США вчера достигли новых многолетних максимумов, а фьючерсы на ставку по федеральным фондам учитывают в ценах 82-процентную вероятность ее повышения на 75 б.п. до 3,00-3,25% и 18-процентную вероятность повышения на 100 б.п. до 3,25-3,50%. Кроме того, сегодня FOMC опубликует обновленные экономические прогнозы, а глава регулятора Джером Пауэлл проведет пресс-конференцию.

Инвесторы начинают осознавать и закладывать в цены перспективы того, что после достижения пикового уровня процентные ставки могут застыть на нем на довольно продолжительное время. Иными словами, прежние ожидания того, что после завершения цикла ужесточения ДКП ФРС уже буквально через несколько месяцев начнет ставки снижать, отходят на второй план.

Теперь рынок ждет, что верхняя граница целевого диапазона ставки по федеральным фондам достигнет пика на уровне 4,495% в марте 2023 года, а ее первое снижение на полные 25 б.п. состоится не раньше ноября 2023 года.

Олег Сыроваткин

Палата представителей Конгресса США представила законопроект, призванный усилить конкуренцию на рынке платежей по кредитным картам

MA, рекомендация приостановлена | \$313,27 (-0,24%)

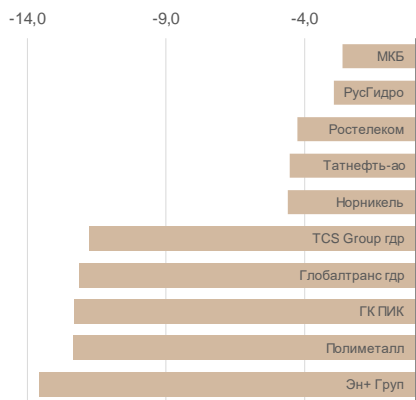
V, рекомендация приостановлена | \$192,07 (-0,55%)

Событие: в понедельник Палата представителей Конгресса США представила двухпартийный законопроект, который должен усилить конкуренцию на рынке платежей по кредитным картам.

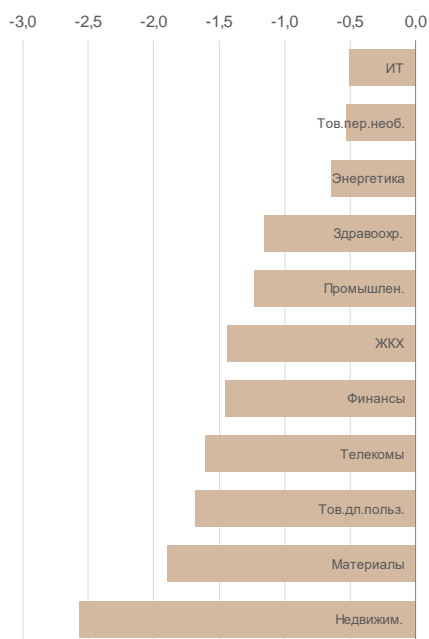
Наш взгляд: законопроект направлен на разрешение продавцам проводить платежи по картам через сети, не принадлежащие Visa или Mastercard, и, по сути, создает конкуренцию дуополии двух платежных гигантов, на долю которых приходится более 80% объема платежей в США. Плата за использование карт в США - одна из самых высоких в мире. Когда потребитель расплачивается с помощью карты в ресторане или в магазине, продавец несет расходы, которые включают комиссию банку-эмитенту карты и сборы платежной сети. Закон должен помочь в первую очередь малому бизнесу, поскольку позволит снизить расходы на эквайринг. Крупнейшие розничные ритейлеры, которые работают с большой оборачиваемостью товаров и низкой маржой, также могут выиграть от этой инициативы, повысив прибыльность. Высокие сборы за транзы по картам передаются потребителям в виде более высоких цен при бушующей инфляции. Продавцы теперь смогут проводить платежи необязательно через сети Visa или Mastercard, которым придется конкурировать с такими платежными системами как American Express и Discover Financial Services.

Антон Руденко

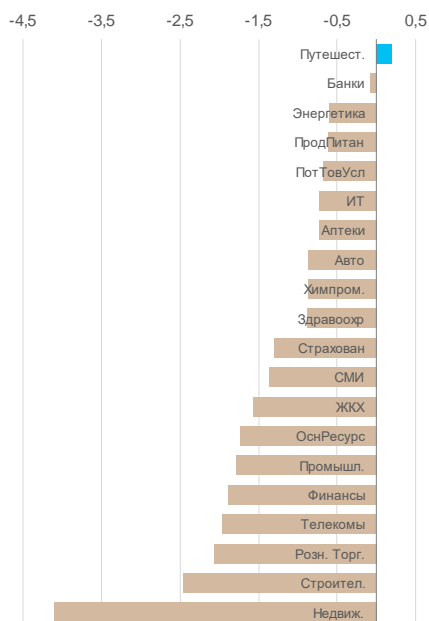
Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
21 сентября	Индекс цен производителей в России, август	5,7% г/г	\$
	Потребительское доверие в России	-36п.	\$
	Продажи существующего жилья в США, август	4,7млн	\$ \$
	Решение ФРС по процентной ставке	3,25%	\$ \$ \$ \$
	Пресс-конференция ФРС		\$ \$ \$ \$
22 сентября	Дефицит текущего счета в США, 2 квартал	-	\$ \$
		261,4млрд	
	Потребительское доверие в Еврозоне, сентябрь	-26п.	\$ \$ \$
	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
21 сентября	Trip.com (TCOM), квартальный отчет	EPS \$0,04	\$
	General Mills (GIS), квартальный отчет	EPS \$0,98	\$ \$
	Полюсзолото (PZLZ), МСФО отчет 6 мес.		\$ \$
	Фосагро (PHOR), собрание БОСА		\$
	QIWI(QIWI), собрание БОСА		\$
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	125	2 698	Пересмотр	15,0%	160,00	28,0%	-9,32	-61,24	2,16	2,06	0,42	0,38
Газпром	GAZP	218,21	5 166	По рынку	5,8%	241,10	10,5%	-10,36	-34,67	2,47	2,57	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	4025	2 789	Покупать	24,8%	6 433	59,8%	-10,46	-38,88	3,61	---	---	---
Яндекс	YNDX	1980,2	---	►	0,0%	2 000	1,0%	-10,80	-65,65	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	15228	2 340	►	10,8%	16 000	5,1%	-4,60	-32,43	5,18	---	4,18	4,75
НОВАТЭК	NVTK	1060	3 218	Лучше рынка	3,4%	1 308,10	23,4%	-9,18	-42,32	7,43	5,76	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	354	168	▼	0,0%	270	-23,7%	-12,35	-73,39	3,05	2,83	2,95	2,50
Полюс	PLZL	7430	1 011	▲	8,4%	10 200	37,3%	-7,30	-41,70	6,06	6,79	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	325,95	3 454	►	2,1%	400,0	22,7%	-8,83	-41,88	3,91	2,08	2,50	2,87
Магнит	MGNT	5130	523	►	9,6%	4 650	-9,4%	-6,84	-8,94	9,48	---	---	---
Татнефть АО	TATN	414,3	959	▲	5,4%	475,0	14,7%	-4,54	-15,76	4,84	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	23,06	824	►	3,0%	26,00	12,7%	-10,79	-28,86	1,80	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1343	365	▲	0,0%	1 600	19,1%	-9,77	-41,76	7,38	---	---	---
МТС	MTSS	223	446	Пересмотр	15,9%	365,5	63,9%	-5,07	-31,95	9,93	6,37	4,04	3,95
VK	VKCO	490	117	►	0,0%	400	-18,4%	-10,49	-68,16	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNKSP	27,5	---	►	24,4%	33,00	20,0%	-5,35	-26,76	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2788	556	►	0,0%	2 500	-10,3%	-11,77	-58,36	8,75	5,75	2,15	1,62
Мосбиржа	MOEX	88,14	201	▲	10,2%	125,0	41,8%	-7,12	-51,69	7,14	---	---	---
НЛМК	NLMK	108	647	▼	0,0%	100,0	-7,4%	-7,50	-49,42	2,12	4,12	2,61	3,31
Сбербанк АП	SBERP	120,63	---	Пересмотр	15,5%	145,0	20,2%	-7,75	-60,58	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	3,0345	317	Покупать	6,0%	3,910	28,9%	-7,00	-32,66	3,31	2,53	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	71,44	526	►	0,0%	72,00	0,8%	-7,46	-48,29	5,78	5,60	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	727,4	609	▼	0,0%	650	-10,6%	-7,24	-52,07	2,46	4,45	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,018255	237	Пересмотр	7,7%	0,0200	9,6%	-8,22	-63,21	0,73	0,91	0,20	0,18
Ростелеком АО	RTKM	57,56	201	►	8,7%	75,00	30,3%	-4,26	-36,44	7,04	5,01	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7047	913	▲	4,2%	8 500	20,6%	-7,15	39,99	7,04	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1315	285	Покупать	0,0%	2 500	90,1%	-11,39	-64,25	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	77,1	57	Пересмотр	14,5%	92,00	19,3%	-8,15	-40,75	5,23	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	95450	---	►	9,7%	130 000	36,2%	-4,93	-41,50	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	42,08	639	Активно покупать	0,0%	93,80	122,9%	-9,85	-39,27	3,65	4,27	4,92	5,41
АФК Система	AFKS	13,51	130	Покупать	2,3%	20,00	48,0%	-9,44	-51,81	43,26	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	26,68	106	▼	0,0%	20,00	-25,0%	-7,94	-58,79	---	4,75	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	384,8	---	Покупать	5,8%	437,0	13,6%	-6,12	-16,35	---	---	---	---
ММК	MAGN	28,46	318	▼	0,0%	25,00	-12,2%	-5,10	-61,96	1,68	2,93	1,59	1,52
ПИК	PIKK	661	437	Пересмотр	6,9%	900,0	36,2%	-12,32	-55,49	4,25	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,7655	336	Покупать	6,9%	1,110	45,0%	-2,95	-5,89	10,55	5,47	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	321,6	57	Пересмотр	23,2%	450,0	39,9%	-12,13	-40,86	2,67	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08988	115	По рынку	17,9%	0,11	22,4%	-5,13	-52,32	2,06	3,00	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1295	66	►	0,0%	1 100	-15,1%	-9,63	-65,68	12,16	---	---	---
QIWI	QIWI	323,5	20	►	0,0%	350,0	8,2%	-12,69	-45,54	1,15	---	---	---
ЛСР	LSRG	527	54	►	11,2%	600,0	13,9%	-11,16	-30,03	3,20	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	37,3	89	▼	---	30,00	-19,6%	-9,86	-56,35	33,31	---	---	---
МКБ	CBOM	5,995	200	►	0,0%	5,000	-16,6%	-2,63	-15,07	5,31	8,13	0,79	0,70
Россети	RSTI	0,5665	113	►	4,3%	0,700	23,6%	-5,03	-55,63	1,92	2,06	3,05	2,71
Юнипро	UPRO	1,315	83	Пересмотр	0,0%	1,800	36,9%	-7,52	-52,01	---	3,76	2,42	2,25
MD Medical Group	MDMG	437,4	33	Пересмотр	---	800,0	82,9%	-10,04	-48,42	7,45	---	---	---
Etalon Group	ETLN	59,98	23	▲	20,0%	98,00	63,4%	-11,69	-50,99	7,65	---	---	---
М.Видео	MVID	195,5	35	►	34,8%	200,0	2,3%	-7,87	-67,56	---	---	---	---
Лента	LENT	804	78	►	0,0%	600,00	-25,4%	-6,51	---	6,29	---	---	---
Русагро	AGRO	818	110	▲	10,9%	1 280	56,5%	-8,68	-29,36	4,54	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,442	16	►	0,0%	0,450	1,8%	-6,83	-47,38	5,34	0,07	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2560	158	Покупать	---	4 118	60,9%	-14,37	-54,69	20,70	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,5001	55	Покупать	12,0%	0,730	46,0%	-8,57	-25,51	12,24	2,78	1,34	1,23
БСП	BSPB	90,29	43	►	12,2%	65,00	-28,0%	-2,49	23,35	2,37	2,59	0,37	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			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			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

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

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