

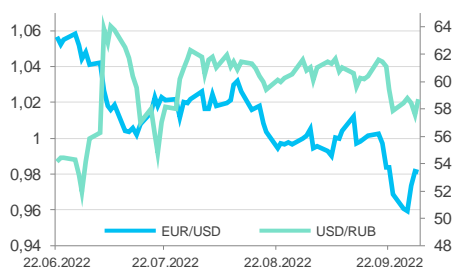
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:37МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	57,413	-1,80%	-22,7%
USD/RUB	57,505	+0,52%	-23,5%
EUR/RUB	55,815	+0,62%	-34,7%
EUR/USD	0,9811	-0,04%	-13,7%
Золото MOEX, руб./гр.	3 132,00	-0,57%	-26,4%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,78%	-1 б.п.	+227 б.п.
Russia 2047	5,92%	+60 б.п.	+221 б.п.
ОФЗ-26230	10,72%	+19 б.п.	+233 б.п.
Brent, \$/баррель	87,89	-0,68%	+13,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 664,30	+0,23%	-9,0%
IMOEX	1 953,77	-0,51%	-48,4%
RTS	1 072,26	-0,21%	-32,8%
S&P 500	3 640,47	-2,11%	-23,6%
STOXX Europe 600	382,89	-1,67%	-21,5%
Shanghai Composite	3 034,85	-0,21%	-16,6%

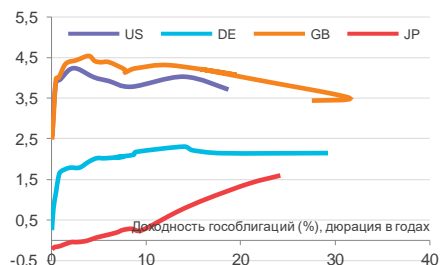
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DX	112,109	-0,13%	+17,2%
GBP/USD	1,112	+0,03%	-17,8%
USD/CNY	7,1115	-0,19%	+11,9%
USD/JPY	144,55	+0,06%	+25,6%
CHF/USD	0,9758	+0,02%	+6,9%
AUD/USD	0,649	-0,15%	-10,6%
USD/CAD	1,371	+0,22%	+8,5%
NZD/USD	0,5717	-0,17%	-16,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	3,67%	+3 б.п.	+347 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,19%	-4 б.п.	+177 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,50%	+9 б.п.	+324 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,02%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	3,78%	-1 б.п.	+227 б.п.
Bund 10Y	2,18%	+6 б.п.	+236 б.п.
Gilt 10Y	4,14%	+13 б.п.	+317 б.п.
Japan GB 10Y	0,25%	0 б.п.	+18 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,73%	+15 б.п.	-40 б.п.
MOSPRIME 1M	7,98%	0 б.п.	-103 б.п.
MOSPRIME 3M	8,13%	0 б.п.	-137 б.п.
MOSPRIME 6M	8,16%	0 б.п.	-150 б.п.
NDF USDRUB 3M	44,39%	-402 б.п.	+3590 б.п.
NDF USDRUB 6M	38,87%	-137 б.п.	+3006 б.п.
NDF USDRUB 12M	27,94%	-88 б.п.	+1893 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит отчетливо негативным: азиатские фондовые индексы снижаются вместе с фьючерсами на S&P 500 и ценами на нефть
- Официальный индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе Китая вырос в сентябре до 50,1 п. с 49,4 п., ожидалось 49,6 п. Первое значение выше 50,0 п. за три месяца на фоне экономического стимулирования и ослабления коронавирусных ограничений
- Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе Китая от Caixin снизился в сентябре до 48,1 п. с 49,5 п., ожидалось 49,5 п. Самое низкое значение с мая и первая цифра ниже 50,0 п. за четыре месяца
- Банк Японии в пятницу увеличил на 10% объем плановой операции по покупке гособлигаций. Сегодня регулятор озвучит план покупок гособлигаций в октябре-декабре, и многие участники рынка полагают, что плановый объем этих операций будет увеличен
- Премьер-министр Японии Фумио Кисида поручил правительству подготовить пакет экономических стимулов к концу октября. Ожидается, что он будет направлен на смягчение инфляционных эффектов и снижения иены, а также будет стимулировать инвестиции и реформы
- Positive Technologies завершила SPO и рекомендовала выплатить промежуточные дивиденды. Эти события могут указывать на высокую уверенность менеджмента в будущем компании ([перейти](#))
- LME изучает возможность запрета новых поставок металлов из России. Мы с осторожностью относимся к акциям «Русала» и «Норникеля» и пока не можем рекомендовать их к покупке ([перейти](#))
- Акции автопроизводителя Porsche дебютировали на Франкфуртской бирже в Германии. IPO не вызвало ажиотажа из-за не самой лучшей конъюнктуры рынка ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

В четверг, 29 сентября, индекс Мосбиржи снизился на 0,51% до 1 953,77 п., а индекс РТС – на 0,21% до 1 072,26 п. 9 из 10 отраслевых индексов закрылись в минусе. Наилучшую динамику показали ИТ (+2,80%), нефть/газ (-0,37%) и телекомы (-0,89%). Главными аутсайдерами выступили металлы/добыча (-2,81%), финансы (-2,14%) и строители (-1,77%).

Рынок акций РФ продолжает консолидироваться в широком диапазоне, однако индексу Мосбиржи уже четыре сессии подряд не удается закрыться выше психологически важной отметки 2 000 п.

Последние две недели оказались очень непростыми, т.к. за это время появилось сразу несколько сильных медвежьих факторов. Сначала выяснилось, что правительство планирует покрывать дефицит бюджета за счет повышения налогов и сборов. Затем была объявлена частичная мобилизация и проведены референдумы о вхождении ДНР, ЛНР, Херсонской и Запорожской областей в состав РФ. И, наконец, стало известно, что ЕС планирует ввести восьмой пакет санкций против РФ.

Все это на фоне масштабного повышения ставок ведущими центробанками мира, которое усиливает риски глобальной рецессии и создает предпосылки для снижения спроса/цен на энергоносители. Рынок акций РФ очень дешев, но для роста нужен какой-то позитив или хотя бы спад негатива.

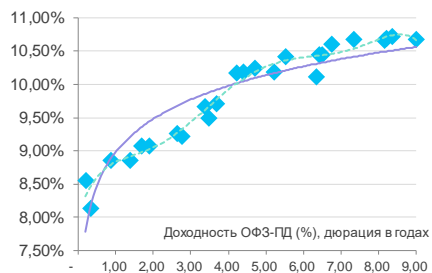
Ключевым событием сегодняшнего дня станет внеочередное собрание акционеров «Газпрома». Как ожидается, они одобряют дивиденды за I полугодие 2022 г. в размере 51,03 руб. на акцию, что предлагает дивидендность на уровне 23,5%. Для их получения надо будет купить акции компании до 7 октября.

Вчера акционеры «НОВАТЭКа» утвердили решение о выплате дивидендов за первое полугодие в размере 45 руб. на акцию. Дивидендность - 4,7%. Чтобы попасть в дивиденды, акции компании нужно купить до 5 октября включительно. Кроме того, Банк России сообщил вчера, что юридические лица вне зависимости от наличия статуса квалифицированного инвестора смогут покупать ценные бумаги недружественных эмитентов без ограничений. На этом фоне акции «СПБ Биржи» подскочили почти на 30%.

Олег Сыроваткин

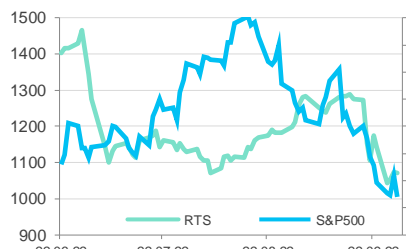
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	4,44%	+90 б.п.	+283 б.п.
Russia 2030	4,37%	+39 б.п.	+245 б.п.
Russia 2047	5,92%	+60 б.п.	+221 б.п.
ОФЗ-26205	9,22%	+36 б.п.	+88 б.п.
ОФЗ-26223	10,19%	+29 б.п.	+177 б.п.
ОФЗ-26230	10,72%	+19 б.п.	+233 б.п.



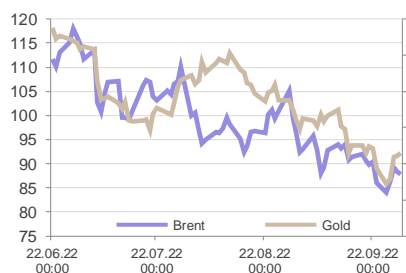
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	1 953,77	-0,51%	-48,4%
RTS	1 072,26	-0,21%	-32,8%
S&P 500	3 640,47	-2,11%	-23,6%
STOXX Europe 600	382,89	-1,67%	-21,5%
Shanghai Composite	3 034,85	-0,21%	-16,6%
Nikkei 225	25 830,66	-2,24%	-10,3%
FTSE 100	6 881,59	-1,77%	-7,0%
DAX 30	11 975,55	-1,71%	-24,6%
Bovespa	107 664,4	-0,73%	+2,7%
BSE Sensex	56 600,15	+0,34%	-2,8%
MSCI World	2 401,32	-1,54%	-25,7%
MSCI EM	873,29	-0,29%	-29,1%
VIX	31,84	+1.66 пт	+14.62 пт
RVI	73,04	-0.3 пт	+40.22 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	112,46	-0,10%	+13,4%
Brent, \$/баррель	87,89	-0,68%	+13,0%
WTI, \$/баррель	80,98	-0,31%	+7,7%
Urals, \$/баррель	66,24	-0,93%	-13,7%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	6,850	-0,35%	+83,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 664,29	+0,23%	-9,0%
Серебро, \$/тр. унцию	18,90	+0,41%	-18,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 183,73	-0,88%	+11,0%
Платина, \$/тр. унцию	869,94	-0,30%	-9,9%
Никель, \$/тонну	22 348,00	-0,03%	+7,7%
Медь, \$/тонну	7 533,00	+1,15%	-22,5%
Алюминий, \$/тонну	2 224,50	+2,59%	-20,8%
Железная руда (КНР), \$/т	94,78	-0,41%	-15,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	783,00	+1,10%	-45,4%
Пшеница, центов/бушель	896,50	+0,03%	+16,3%
BTC/USD	19 452,06	-0,29%	-58,0%



Positive Technologies завершила SPO и рекомендовала выплатить промежуточные дивиденды

POSI, купить ₱1600 | ₱ 1 028,00 (-2,19%) | Потенциал: +55,64%

Событие: в рамках процедуры вторичного размещения акций (SPO) за период с 19 по 27 сентября Positive Technologies получила заявки на 1 млрд руб. Заявки удовлетворены по цене закрытия торгов 27 сентября, то есть по 1061 руб. за акцию. В рамках SPO продано 932,6 тыс. обыкновенных акций, принадлежащих крупным акционерам компании, что составило 1,41% от общего объема акций компании. Объем SPO составил 35% от максимально запланированного, поэтому основная задача SPO, повышение free-float, выполнена лишь частично. Также 29 сентября, по сообщениям СМИ, совет директоров Positive Technologies рекомендовал направить на выплату дивидендов часть нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 500 млн 160 тыс. руб.

Наш взгляд: так как размещение проходило в крайне тяжелых условиях волатильного рынка на фоне усилившихся геополитических рисков, инвесторы не смогли в полной мере реализовать спрос на акции компании. Тем не менее в результате сделки free-float увеличился до 11,9%, что является положительным моментом на пути компании в список голубых фишек российского фондового рынка. Мы полагаем, что реализация сделки SPO в турбулентных рыночных условиях, а также инициатива по внеочередным дивидендам (7,6 руб. на акцию) указывают на высокую уверенность менеджмента в будущем компании. Также, на наш взгляд, с учетом высокой важности ИТ-сектора, и особенно кибербезопасности, для российской экономики и государства, негативное влияние текущих геополитических рисков не представляет существенной угрозы для бизнеса компании.

Иван Авсейко

LME изучает возможность запрета новых поставок металлов из России

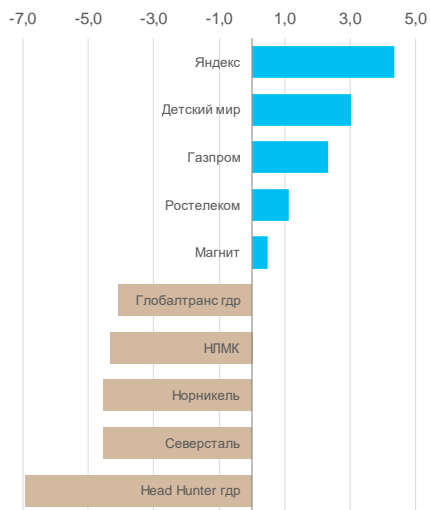
RUAL, пересмотр | ₱33,14 (-3,09%)

GMKN, N/R | ₱12 338 (-4,58%)

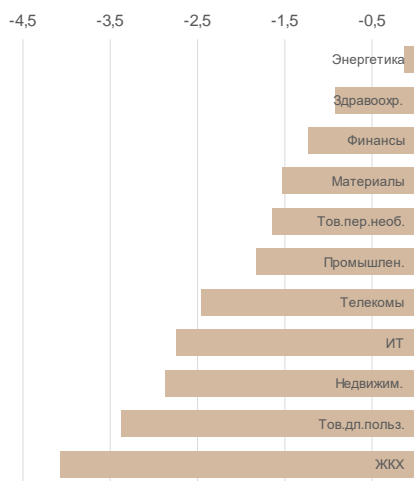
Событие: Лондонская биржа металлов изучает возможность запрета новых поставок металлов из России. Под давлением этой новости акции «Норникеля» (GMKN) 29 сентября падали до 12012 руб. — минимума с ноября 2018 года (закрытие с учетом вечерней сессии 12338 руб., -4,6%). Акции «Русала» (RUAL) падали до 32,30 руб. 29 сентября (закрытие с учетом вечерней сессии 33,14 руб., -3,1%), оставаясь чуть выше дна вторника, 27 сентября, на уровне 31,6 руб. Это был минимум с ноября 2020 г. При этом 29 сентября цены на алюминий на LME выросли на 3,4%. Максимум дня сформирован на \$2305/т. На тот момент алюминий полностью отыграл потери 9 последних торговых дней. Никель подорожал в четверг на 2,5%. Медь на LME прибавила в цене 1,6%, дорожает 3-й день подряд после четырехдневной серии снижения. Палладий на спот-рынке подорожал на 2,5% после роста на 3,6% в среду и роста на 1,5% во вторник.

Наш взгляд: ограничение LME поставок российских металлов может иметь серьезные последствия для мировых рынков. Доля РФ на мировом рынке алюминия составляет около 6%, доля на рынке высокосортного никеля — чуть менее 20%, доля на рынке меди — порядка 3%. Стоит вспомнить события марта этого года, когда никель на LME резко подскочил выше \$100 000/т (+250% за день и миллиардные убытки для трейдеров). Тогда опасения по поводу возможных санкций на экспорт российского никеля вызвали масштабное закрытие коротких позиций. Однако сейчас речь идет о том, что LME пока только намеревается начать дискуссионный процесс, планирует опросить участников рынка на тему того, насколько будет приемлемым, что российские металлы можно будет купить физически (здесь имеется в виду поставка со складов LME). По словам главного исполнительного директора LME Мэттью Чемберлена, пока дискуссионный документ еще даже не разослан. Даже если это произойдет, не исключено, что итогом изучения мнения участников рынка будет отказ от запрета поставок российских металлов. Самые большие шансы получить такой отказ, конечно, у никеля. Мы по-прежнему с осторожностью относимся к обеим компаниям и пока не можем рекомендовать их к покупке, ни инвестиционно, ни спекулятивно. Если пересчитать стоимость алюминия в рублях, то при текущих значениях около 126 тыс. рублей за тонну цена является минимальной с августа 2020 года, хотя в долларах на этой неделе цена тонны алюминия на LME падала только до минимумов за 7 месяцев. На фоне рублевой цены алюминия «Русал», на наш взгляд, не выглядит недооцененным. «Норникель» смотрится несколько лучше. Цена никеля в рублях сейчас соответствует уровням лета текущего года, а также уровням I

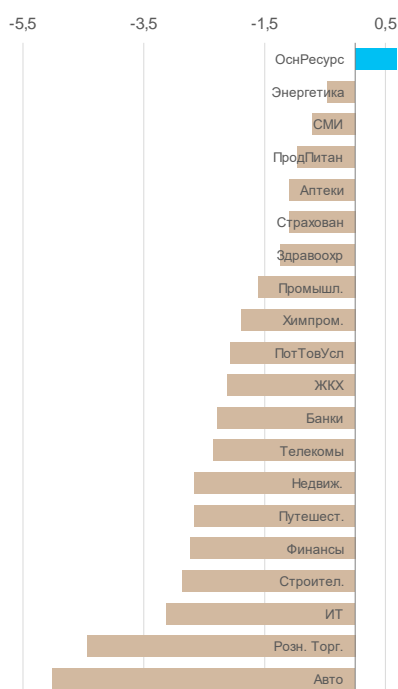
Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Лидеры/отстающие сектора индекса S&P500



Лидеры/отстающие сектора Stoxx Europe 600



полугодия 2021 г. Медь в рублях сейчас также на уровнях середины лета, но эти же уровни сопоставимы со средней рублевой ценой в 2018 году. Палладий в рублях в конце сентября стоит так же, как и в августе. Текущая цена около 127 тыс. руб. за унцию чуть ниже средней рублевой цены с начала года и значительно ниже (~20%) среднего значения за 5 лет (158 тыс. руб. за унцию). Так что в случае с «Норникелем» пока также нельзя прийти к выводу, что цена смотрится недооцененной относительно конъюнктуры. Привлекательность акций компаний могли бы улучшить два фактора: значительный рост мировых цен на металлы, ослабление курса рубля.

Михаил Шутьгин

Зарубежный фондовый рынок

В четверг, 29 сентября, S&P 500 снизился на 2,11% до 3 640,47 п. (самое низкое закрытие с ноября 2020 года). Все 11 основных секторов индекса завершили сессию в минусе: наибольшую устойчивость показали энергетика (-0,13%), здравоохранение (-0,92%) и финансы (-1,24%). Главными аутсайдерами выступили ЖКХ (-4,07%), производство товаров длительного пользования (-3,38%) и недвижимость (-2,87%).

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 1,8%.

В США, как и в Европе, сохраняется инфляционное давление. Из опубликованных вчера окончательных данных выяснилось, что ценовой индекс (дефлятор) ВВП вырос во 2 кв. на 9,1% г/г, превывсив как ожидания на уровне в 8,9% г/г, так и предыдущее значение в 8,3% г/г. Кроме того, число первичных заявок на получение пособия по безработице опустилось на неделю до 24 сентября до минимальных с апреля 193 тыс.

Все это развязывает ФРС руки для дальнейшего масштабного повышения ставок, что и подтвердил глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард. По его словам, теперь инвесторы осознали неминуемость дополнительных повышений ставок в ближайшие месяцы.

Дополнительное давление на рынок акций США оказало снижение акций Apple на 4,91% после понижения рейтинга бумаг со стороны Bank of America до «нейтрально» с «покупать». Аналитики банка отмечают снижение спроса на услуги Apple и полагают, что за этим последует снижение спроса и на его продукцию.

Рынок акций США может оставаться под давлением примерно до середины октября, когда начнется сезон корпоративной отчетности за третий квартал. Результаты американских компаний позволят инвесторам лучше понять текущее состояние их бизнесов и соответствующие перспективы.

Олег Сыроваткин

Акции автопроизводителя Porsche дебютировали на Франкфуртской бирже в Германии

P911, N/R | EUR82,50 (-1,79%)

Событие: в четверг состоялось IPO акций Porsche AG на Франкфуртской фондовой бирже. До IPO единственным владельцем компании был концерн Volkswagen, который, таким образом, снизил свою долю в Porsche на 12,5%.

Наш взгляд: торги акциями Porsche проходили вблизи верхнего диапазона IPO – 82,5 евро. Это дало компании оценку в 75 млрд евро. Но привычного скачка цены, который часто встречался во время IPO 2021 года, не произошло. Это говорит о том, что значительного энтузиазма со стороны инвесторов не было. Даже такое крупное IPO одного из самых уважаемых производителей спортивных автомобилей не завело рынок. Оно в общем и понятно. Конъюнктура рынка сейчас не самая лучшая. Европа стоит на пороге рецессии, цены на энергию для промышленных потребителей вызывают тревогу, а акции других автопроизводителей показывают снижение. Тогда почему же IPO решили проводить именно сейчас? Возможно, организаторы IPO решили поторопиться, полагая, что в ближайшее время ситуация в лучшую сторону кардинально не изменится.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
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
30 сентября	ВОСА Газпрома по утверждению дивидендов		\$\$\$
	ВОСА 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	109,13	2 356	По рынку	0,0%	156,00	42,9%	-1,14	-67,98	1,88	1,80	0,37	0,33
Газпром	GAZP	217,26	5 143	По рынку	30,4%	241,10	11,0%	2,32	-39,91	2,46	2,56	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	3900	2 702	Покупать	25,6%	6 433	64,9%	0,00	-43,74	3,49	---	---	---
Яндекс	YNDX	1848	---	▼	0,0%	1 500	-18,8%	4,36	-68,21	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	12224	1 878	►	11,5%	13 000	6,3%	-4,54	-43,93	4,39	---	3,74	4,26
НОВАТЭК	NVTK	955	2 900	Покупать	9,9%	1 308,10	37,0%	-0,25	-50,34	6,70	5,19	7,07	6,17
Polymetal International	POLY	246	117	▼	0,0%	200	-18,7%	-1,40	-80,14	12,36	2,02	2,71	2,00
Полюс	PLZL	5182	705	▲	3,9%	7 500	44,7%	-2,54	-56,67	4,23	4,74	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	254	2 692	▲	15,9%	350,0	37,8%	-2,87	-58,77	3,05	1,62	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4507	459	▲	13,3%	5 600	24,3%	0,49	-25,93	8,33	---	---	---
Татнефть АО	TATN	352,5	819	▲	16,4%	475,0	34,8%	-0,70	-33,28	4,13	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	17,81	636	▲	4,5%	25,00	40,4%	-1,52	-51,59	1,39	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1110	301	▲	0,0%	1 600	44,1%	-1,81	-52,99	6,10	---	---	---
МТС	MTSS	182,3	364	Покупать	16,5%	281,8	54,6%	-1,65	-44,69	8,12	5,21	4,04	3,95
VK	VKCO	348	83	▲	0,0%	500	43,7%	-3,06	-76,63	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNOSP	21,315	---	▲	0,0%	25,00	17,3%	-2,22	-47,11	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2277	454	►	0,0%	2 500	9,8%	-3,52	-65,82	7,15	4,70	1,76	1,33
Мосбиржа	MOEX	75,71	172	▲	22,2%	107,0	41,3%	-2,86	-56,47	6,13	---	---	---
НЛМК	NLMK	77,58	465	▲	0,0%	90,0	16,0%	-4,34	-64,24	1,61	3,10	2,42	3,29
Сбербанк АП	SBERP	104,1	---	По рынку	0,0%	148,0	42,2%	-2,07	-67,30	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,5415	265	Покупать	9,4%	3,910	53,8%	-0,37	-45,31	2,78	2,12	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	60,15	443	►	0,0%	65,00	8,1%	0,03	-54,78	4,87	4,71	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	579,6	486	►	0,0%	600	3,5%	-4,55	-61,86	2,07	3,72	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,014955	194	Пересмотр	0,0%	0,0200	33,7%	-2,79	-71,13	0,60	0,75	0,17	0,15
Ростелеком АО	RTKM	52,83	185	▲	8,5%	75,00	42,0%	1,13	-41,52	6,46	4,60	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	7089	918	▲	18,1%	8 500	19,9%	-0,17	38,48	7,08	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1022	221	Покупать	0,0%	2 500	144,6%	-2,99	-71,76	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	66,18	49	Пересмотр	0,0%	92,00	39,0%	3,02	-49,26	4,49	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	79250	---	▲	12,6%	110 000	38,8%	0,32	-50,47	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	33,4	507	Пересмотр	7,2%	38,00	13,8%	-0,89	-52,38	3,06	3,56	3,87	4,11
АФК Система	AFKS	10,374	100	Покупать	0,0%	20,00	92,8%	-1,85	-61,46	33,21	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	22,5	89	▼	0,0%	19,00	-15,6%	-2,60	-66,61	---	4,00	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	344	---	Покупать	16,8%	437,0	27,0%	-0,23	-28,93	---	---	---	---
ММК	MAGN	22,445	251	►	0,0%	25,00	11,4%	-2,84	-67,26	1,40	2,42	1,59	1,52
ПИК	PIKK	540	357	Пересмотр	10,2%	850,0	57,4%	0,00	-61,59	3,47	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,6859	301	Покупать	8,0%	1,110	61,8%	-0,75	-15,36	9,45	4,90	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	256,1	46	▲	0,0%	575,0	124,5%	-4,08	-56,10	2,12	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,0763	97	По рынку	13,1%	0,11	44,2%	-2,35	-58,77	1,75	2,54	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	969	49	►	0,0%	1 100	13,5%	-6,92	-72,70	9,10	---	---	---
QIWI	QIWI	313	20	►	0,0%	350,0	11,8%	-5,30	-48,81	1,11	---	---	---
ЛСР	LSRG	410,2	42	▲	0,0%	500,0	21,9%	-4,60	-45,81	2,49	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	30,01	71	►	---	30,00	0,0%	-4,12	-64,39	28,30	---	---	---
МКБ	CBOM	5,838	195	►	0,0%	5,000	-14,4%	-0,55	-18,51	5,17	7,92	0,77	0,68
Юнипро	UPRO	1,029	65	Пересмотр	0,0%	1,500	45,8%	-3,02	-62,36	---	2,94	2,42	2,25
MD Medical Group	MDMG	343,4	26	Пересмотр	---	549,0	59,9%	0,12	-58,30	5,85	---	---	---
Etalon Group	ETLN	41,86	16	▲	0,0%	92,00	119,8%	-5,93	-62,59	5,34	---	---	---
М.Видео	MVID	148,7	27	▲	0,0%	180,0	21,0%	-4,06	-74,68	---	---	---	---
Лента	LENT	668,5	65	►	0,0%	600,00	-10,2%	0,91	---	5,23	---	---	---
Русагро	AGRO	710,4	96	▲	0,0%	1 100	54,8%	-2,01	-34,22	3,94	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,349	12	►	0,0%	0,400	14,6%	-4,96	-59,45	4,21	0,06	4,35	4,28
Самолет	SMLT	1976	122	Покупать	---	4 118	108,4%	-6,57	-60,40	15,98	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,4335	48	Покупать	20,8%	0,730	68,4%	2,43	-36,90	10,61	2,41	1,34	1,23
БСП	BSPB	79	38	►	0,0%	70,00	-11,4%	2,45	1,32	2,08	2,27	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

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

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