

25 ноября 2021 г.

ВЧЕРА НА РЫНКАХ

В среду основные американские индексы преимущественно показали положительную динамику. Инвесторы позитивно расценили статистику по занятости. Рост заработных плат совместно с низкой безработицей может стать стимулом для увеличения потребительских расходов, что, в свою очередь, поддержит восстановление экономики. S&P 500 прибавил 0,2%, Nasdaq вырос на 0,4%, Dow Jones практически не изменился.

Наилучшие результаты среди секторов S&P 500 во вторник показал энергетический сектор (+1%) на фоне увеличения стоимости нефти. Аутсайдером стал сектор материалов (-0,7%).

Сегодня рынок США закрыт в связи с национальным праздником — Днем благодарения.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

ВВП США в 3К21 увеличился на 2,1% г/г, что превышает предварительный прогноз (2% г/г), но ниже ожиданий экономистов (2,2% г/г).

По сообщению Министерства торговли, в октябре расходы домашних хозяйств США выросли на 1,3% м/м, а личные доходы выросли на 0,5% м/м. Консенсус-прогноз ожидал увеличения расходов на 1% и роста доходов на 0,2% м/м.

Количество обращений за пособием по безработице на прошлой неделе уменьшилось на 71 тыс. до 199 тыс., что ниже консенсус-прогноза Bloomberg, который предполагал показатель на уровне 260 тыс. Это значение оказалось самым низким за последние 52 года. Рост заработной платы и низкая безработица смогут поддержать потребительские расходы на высоком уровне.

Продажи новых домов в США в октябре увеличились на 0,4% м/м до 745 тыс., что ниже консенсус-прогноза в 800 тыс.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

General Motors начнет поставки электрических пикапов GMC Hummer в декабре 2021 г. Хотя продажи пикапа займут небольшую долю в общей выручке компании, **мы считаем новость позитивной для акций General Motors**, поскольку компания начинает осуществлять амбициозную стратегию увеличения производства электромобилей. **Наш долгосрочный взгляд на акции General Motors — позитивный (стр. 3).**

Министерство здравоохранения Канады выдало постоянное разрешение на применение вакцины от COVID-19 **Johnson & Johnson** для людей старше 18 лет. Новость позитивна для компании, так как увеличивается вероятность полного одобрения вакцины в Европе. Мы ожидаем краткосрочный рост котировок, однако наш долгосрочный взгляд на Johnson & Johnson нейтральный, и **мы считаем текущую оценку акций рынком справедливой.**

Котировки **HP Inc.** выросли во вторник на 10% на фоне сильных финансовых результатов. Наш долгосрочный взгляд на акции компании нейтральный; **мы считаем, что рынок справедливо оценивает HP** (согласно Bloomberg, оценка компании по мультипликатору P/E на 2022 ф. г. составляет 7,8, что, с нашей точки зрения, соответствует ожидаемым темпам роста выручки компании в ближайшие 5 лет в районе -1%).

S&P 500 и мировые индексы



Источник: Bloomberg

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
США						
DOW JONES	35,804	0.0%	-0.4%	0.4%	1.2%	17.0%
S&P 500	4,701	0.2%	0.3%	3.4%	4.8%	25.2%
NASDAQ	15,845	0.4%	-0.5%	5.0%	5.5%	22.9%
RUSSELL 2000	2,331	0.2%	-1.9%	1.8%	4.5%	18.1%
Азия						
NIKKEI	29,303	-1.6%	-1.3%	1.7%	5.7%	6.8%
CSI 300	4,917	0.1%	0.6%	-0.9%	0.6%	-5.7%
HANG SENG	24,686	0.1%	-3.8%	-5.5%	-4.1%	-9.3%
BSE SENSEX	58,341	-0.6%	-2.8%	-4.1%	4.3%	22.2%
KOSPI	2,994	-0.1%	1.1%	-0.4%	-4.6%	4.2%
S&P/ASX 200	7,399	-0.2%	0.4%	-0.2%	-1.4%	12.3%
Европа						
FTSE 100	7,286	0.3%	-0.1%	1.1%	2.3%	12.8%
DAX	15,878	-0.4%	-2.3%	2.2%	-0.2%	15.7%
CAC 40	7,042	0.0%	-1.6%	4.6%	5.7%	26.9%
Europe 600	480	0.1%	-2.1%	1.7%	1.7%	20.2%
MOEX Russia	3,951	-0.2%	-4.8%	-5.9%	1.6%	20.1%
Прочие						
IBOVESPA	104,514	0.8%	1.5%	-1.7%	-13.1%	-12.2%
S&P/TSX Comp	21,548	0.4%	-0.5%	1.6%	4.9%	23.6%

Облигации						
US 1-YR	0.2%	2.8	5.6	9.6	15.2	10.6
US 10-YR	1.6%	(3.1)	4.7	0.3	34.1	72.1
US 30-YR	2.0%	(6.4)	1.6	(10.9)	4.3	31.5
UK 10-YR	1.0%	-	3.4	(14.8)	45.8	80.3
BUND 10-YR	-0.2%	(0.8)	1.8	(12.3)	24.9	34.2
JPN 10-YR	0.1%	0.8	0.5	(1.4)	6.7	6.2
SWISS 10-YR	-0.2%	1.0	(0.7)	(9.3)	25.0	42.2

Денежный						
LIBOR 12 M	0.45	0.0%	12.6%	41.7%	89.5%	31.3%
EUR/USD	1.12	-0.4%	-1.1%	-3.8%	-4.7%	-8.3%
USD/JPY	115	0.3%	1.2%	1.7%	5.3%	11.8%
GBP/USD	1.33	-0.4%	-1.2%	-3.1%	-2.9%	-2.5%
USD/CAD	1.27	0.0%	0.5%	2.4%	0.6%	-0.4%
USD/CHF	0.93	0.2%	0.6%	2.0%	2.4%	5.6%
AUD/USD	0.72	-0.4%	-1.0%	-3.6%	-0.9%	-6.5%
EUR/CHF	1.05	-0.3%	-0.4%	-1.9%	-2.5%	-3.2%
EUR/GBP	0.84	-0.1%	0.1%	-0.7%	-1.9%	-6.0%
EUR/JPY	129	-0.2%	0.1%	-2.2%	0.3%	2.5%
AUD/JPY	83.1	-0.2%	0.2%	-2.0%	4.3%	4.5%
BTC/USD	57,332	-0.7%	-4.6%	-6.3%	18.6%	97.7%

Сырьевые рынки						
WTI Crude	78.4	-0.1%	0.0%	-6.4%	16.1%	61.6%
BRENT	82.3	-0.1%	2.5%	-3.8%	15.8%	58.8%
NAT GAS (US)	5.07	2.0%	5.2%	-4.0%	30.1%	99.6%
GOLD	1,789	0.0%	-4.2%	-0.2%	-0.8%	-5.8%
SILVER	23.6	-0.5%	-6.1%	-3.2%	-1.3%	-10.8%
PLATINUM	980	0.9%	-7.7%	-6.2%	-3.4%	-8.6%
COPPER	446	0.8%	4.5%	-0.9%	4.7%	26.7%
PALLADIUM	1,854	-1.1%	-15.5%	-8.3%	-25.1%	-24.3%
WHEAT	850	-2.0%	2.1%	10.8%	14.1%	32.3%
SOYBEAN	1,267	-0.5%	-0.8%	2.9%	-5.3%	14.1%
CORN	586	-0.5%	0.7%	7.1%	6.0%	33.0%

Примечание: изменения доходности облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Bloomberg

Календарь инвестора

Дата	Компания	Результаты за
11/30/2021	Zscaler	1 кв. 2022 г.
11/30/2021	Hewlett Packard Enterprise	4 кв. 2021 г.
11/30/2021	salesforce.com	3 кв. 2022 г.
12/1/2021	Veeva Systems	3 кв. 2022 г.
12/1/2021	Synopsys	4 кв. 2021 г.
12/1/2021	Okta	3 кв. 2022 г.
12/1/2021	Five Below	3 кв. 2022 г.
12/6/2021	MongoDB	3 кв. 2022 г.
12/6/2021	Coupa Software	3 кв. 2022 г.
12/8/2021	GameStop	3 кв. 2022 г.
12/9/2021	RH	3 кв. 2022 г.
12/9/2021	Broadcom	4 кв. 2021 г.
12/10/2021	Costco Wholesale	1 кв. 2022 г.
12/10/2021	Oracle	2 кв. 2022 г.
12/16/2021	Adobe	4 кв. 2021 г.
12/20/2021	Micron Technology	1 кв. 2022 г.
12/21/2021	NIKE	2 кв. 2022 г.
1/6/2022	Carnival	4 кв. 2021 г.
1/7/2022	Walgreens Boots Alliance	1 кв. 2022 г.
1/14/2022	BlackRock	4 кв. 2021 г.
1/14/2022	Delta Air Lines	4 кв. 2021 г.
1/14/2022	JPMorgan Chase	4 кв. 2021 г.
1/14/2022	Wells Fargo	4 кв. 2021 г.
1/14/2022	Citigroup	4 кв. 2021 г.
1/18/2022	Bank of New York Mellon	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	Charles Schwab	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	State Street	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	Bank of America	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	Netflix	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	Goldman Sachs	4 кв. 2021 г.

Источник: Bloomberg

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

General Motors: выход Hummer EV подтверждает реальность развития стратегии электромобилей

General Motors (GM) начнет поставки электрических пикапов GMC Hummer в декабре 2021 г. Хотя продажи пикапа займут небольшую долю в общей выручке компании (по нашим оценкам не более 1%), мы считаем новость позитивной для акций GM, поскольку компания начинает осуществлять амбициозную стратегию увеличения производства электромобилей. Наш долгосрочный взгляд на акции GM позитивный.

Комментарий

Согласно данным Detroit Free Press, GM сообщила дилерам о 10 000 предварительных заказов на электрические пикапы Hummer EV Edition 1. При средней стоимости автомобиля около \$100 000 выручка от продаж данной модели может составить порядка \$1 млрд (0,8% от общей выручки компании за 2020 г.). Несмотря на то что продажи Hummer EV в ближайшие годы внесут незначительный вклад в выручку и оценку компании, мы позитивно смотрим на эту новость.

Напомним, что в октябре GM провела день инвестора и представила одну из своих самых амбициозных финансовых целей за последние годы, заявив инвесторам, что стремится к 2030 г. более чем удвоить выручку за счет выпуска новых моделей электромобилей и оказания соответствующих услуг.

GM планирует удвоить к 2030 г. выручку по сравнению с \$140 млрд (средний показатель за последние 5 лет), при этом среднегодовые темпы роста выручки от реализации программного обеспечения и новых бизнесов ожидаются в районе 50% до 2030 г. GM также намерена стать компанией роста и таким образом увеличить операционную рентабельность до 12–14% к 2030 г. с 7,9% в 2020 г.

Выручка за 2020 г. GM составила \$122,5 млрд; прогноз менеджмента предполагает среднегодовые темпы роста 8,6%, что очень оптимистично, на наш взгляд. Однако если компании хотя бы частично удастся достичь своих целей, разница в 10 раз между ее рыночной капитализацией (\$78,3 млрд) и капитализацией Tesla (\$784 млрд) сильно сократится.

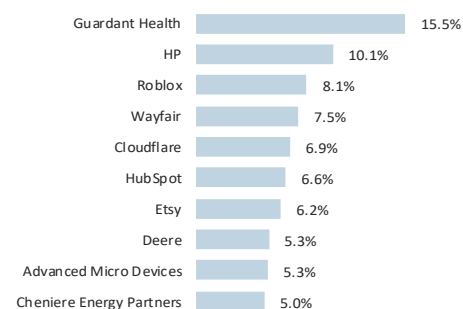
На наш взгляд, инвесторы с энтузиазмом воспримут новость GM о выходе новых моделей и достижении намеченных целей, и это окажет поддержку котировкам ее акций.

В целом мы позитивно смотрим на акции General Motors, которые торгуются по P/E 2022 в районе 9,2 (консенсус Bloomberg), что, на наш взгляд, крайне низко, если учитывать прогнозируемые до 2030 г. менеджментом темпы роста операционной прибыли на уровне 14%.

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

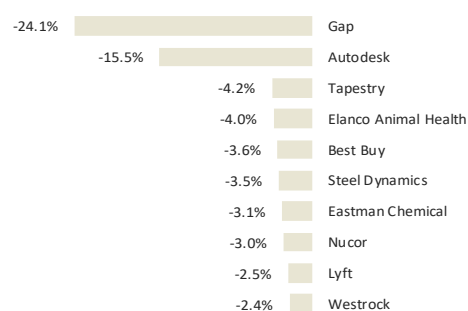
Ирина Фомкина
FomkinaIA@sinara-finance.ru

Топ-10 лидеров роста



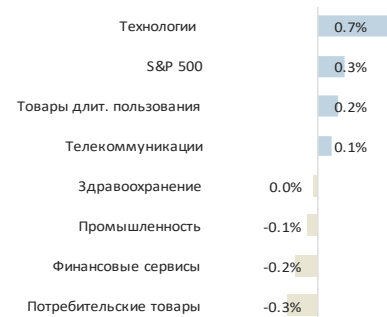
Источник: Bloomberg

Топ-10 лидеров снижения



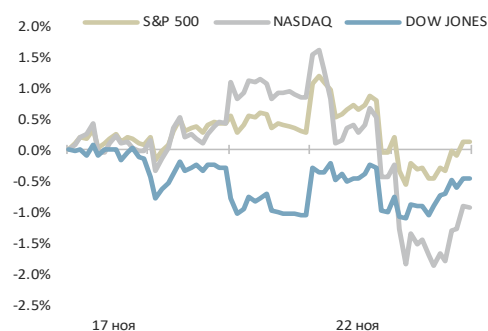
Источник: Bloomberg

Динамика основных секторов S&P 500



Источник: Bloomberg

Динамика индексов США за неделю



Источник: Bloomberg

Сравнение компаний по мультипликаторам

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Целевая цена, \$	Потенциал роста	Рейтинг	EV/ЕБИТДА		P/E		Див. доходность		NI CAGR 21-24
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
AAPL	Apple	2,656,852	2,602,858	162	173	7%	Покупать	21.7	21.5	28.3	28.8	0.6%	0.6%	3%
MSFT	Microsoft	2,537,022	2,485,342	338	310	-8%	Держать	31.1	25.7	42.9	36.8	0.7%	0.8%	15%
GOOGL	Alphabet	1,943,851	1,829,708	2,922				17.4	15.3	25.2	24.1	-	-	13%
AMZN	Amazon.com	1,815,796	1,866,336	3,580	4,000	12%	Покупать	27.1	21.8	59.2	48.1	-	-	31%
TSLA	Tesla	1,120,760	1,116,232	1,116	670	-40%	Продавать	104.8	73.2	168.8	117.2	-	-	36%
FB	Facebook	948,747	903,891	341	400	17%	Покупать	14.4	13.6	22.5	22.2	-	-	10%
NVDA	NVIDIA	816,850	809,379	327				122.6	65.7	134.0	74.8	0.1%	0.1%	36%
BRK/B	Berkshire Hathaway	643,102	271,942	287				n/a	n/a	24.5	22.9	8.7%	2.6%	n/a
JPM	JPMorgan Chase	493,411	n/a	167				n/a	n/a	10.9	14.3	2.3%	2.5%	-3%
V	Visa	443,156	448,464	203				26.6	22.5	35.0	29.3	0.7%	0.8%	17%
HD	Home Depot	430,341	470,727	412				23.0	18.5	33.4	26.3	1.6%	1.7%	11%
UNH	UnitedHealth Group	423,984	451,432	450				16.8	15.0	23.5	20.9	1.2%	1.3%	11%
JNJ	Johnson & Johnson	421,847	424,774	160				12.8	11.9	16.1	15.5	2.6%	2.7%	5%
WMT	Walmart	408,626	458,595	147				13.1	12.4	25.6	22.7	1.5%	1.6%	8%
BAC	Bank of America	389,808	n/a	48				n/a	n/a	13.0	15.2	1.6%	1.9%	0%
PG	Procter & Gamble	359,749	383,082	149				18.5	17.8	24.7	23.9	2.3%	2.5%	5%
MA	Mastercard	334,070	341,114	340				31.3	25.0	40.7	32.7	0.5%	0.5%	20%
ADBE	Adobe	317,987	316,508	668				39.3	34.6	52.9	46.3	-	-	16%
NFLX	Netflix	291,591	302,071	658				45.0	36.0	55.8	46.0	-	-	24%
PFE	Pfizer	285,639	296,097	51				9.8	8.5	11.8	11.3	3.1%	3.2%	-4%
CRM	salesforce.com	283,097	289,218	289				46.9	37.3	65.6	65.9	-	-	12%
DIS	Walt Disney	275,084	327,202	151				32.4	22.1	59.5	37.1	1.0%	1.1%	38%
NKE	NIKE	272,292	271,387	172				39.2	35.7	54.0	47.6	0.7%	0.7%	19%
XOM	Exxon Mobil	268,747	327,501	63				6.3	5.6	12.7	10.9	5.5%	5.6%	1%
ORCL	Oracle	255,818	299,637	94				14.6	14.2	19.0	19.5	1.3%	1.4%	3%
LLY	Eli Lilly	250,627	264,084	262				28.7	27.6	34.5	33.6	1.3%	1.4%	16%
TMO	Thermo Fisher Scientific	249,432	259,112	633				21.4	23.5	26.8	29.9	0.2%	0.2%	3%
COST	Costco Wholesale	242,884	241,650	550				28.9	25.4	50.6	45.0	0.6%	0.8%	11%
KO	Coca-Cola	239,425	268,218	55				21.3	19.7	24.1	22.7	3.0%	3.1%	7%
CMCSA	Comcast	237,036	329,660	52				9.5	8.6	16.0	14.1	1.9%	2.1%	11%
CSCO	Cisco Systems	234,246	221,589	56				12.0	11.3	17.3	16.1	2.7%	2.8%	6%
AVGO	Broadcom	229,982	263,072	559				16.0	14.8	18.3	16.5	2.6%	2.8%	6%
PEP	PepsiCo	226,396	260,921	164				18.2	16.9	26.1	24.4	2.6%	2.7%	8%
CVX	Chevron	225,906	258,081	117				6.1	5.6	14.4	12.4	4.5%	4.7%	0%
DHR	Danaher	225,435	249,189	315				25.0	23.8	30.8	29.9	0.3%	0.3%	5%
PYPL	PayPal	221,721	217,129	189				29.7	26.0	40.5	35.7	-	-	21%
ABT	Abbott Laboratories	221,160	230,027	125				18.3	20.1	24.3	26.3	1.4%	1.5%	4%
VZ	Verizon Communications	216,856	386,453	52	65	26%	Покупать	8.0	7.8	9.6	9.7	4.9%	5.0%	1%
ABBV	AbbVie	209,777	278,276	119				9.6	9.0	9.3	8.8	4.4%	4.7%	-3%
MRK	Merck	207,835	224,329	82	100	22%	Покупать	11.7	9.5	14.0	11.3	3.2%	3.5%	11%
WFC	Wells Fargo	204,585	n/a	51				n/a	n/a	10.7	14.5	1.2%	1.9%	n/a
QCOM	Qualcomm	202,395	206,280	181				15.8	13.0	21.4	16.7	1.5%	1.6%	13%
INTC	Intel	202,374	201,993	50	74	49%	Покупать	6.2	6.6	9.4	13.8	2.8%	2.9%	-7%
INTU	Intuit	193,687	192,944	684				54.3	41.6	75.9	58.5	0.4%	0.4%	22%
MCD	McDonald's	192,124	236,635	257				19.5	18.4	26.5	25.5	2.0%	2.2%	6%
AMD	Advanced Micro Devices	190,561	187,535	158	116	-26%	Продавать	44.8	35.7	58.7	46.7	-	-	29%
MS	Morgan Stanley	181,451	265,308	101				n/a	n/a	12.6	13.9	2.1%	2.9%	0%
UPS	United Parcel Service	181,190	196,242	208				12.6	12.2	17.8	17.0	2.0%	2.4%	4%
TXN	Texas Instruments	178,795	176,752	194				18.5	17.8	23.5	23.2	2.2%	2.4%	n/a
BX	Blackstone Group	178,399	187,556	148				30.9	27.9	32.6	32.5	2.5%	3.0%	n/a

Источник: Bloomberg

Сравнение компаний по мультипликаторам (продолжение)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Целевая цена, \$	Потенциал роста	Рейтинг	EV/ЕВITDA		P/E		Див. доходность		NI CAGR 21-24
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
T	AT&T	174,740	376,786	24				7.2	7.4	7.4	7.9	8.5%	8.0%	-3%
NEE	NextEra Energy	171,118	233,844	87				22.0	18.6	34.3	31.5	1.8%	1.9%	8%
LOW	Lowe's	170,209	194,478	253				17.6	14.3	25.9	20.3	1.1%	1.3%	11%
UNP	Union Pacific	158,533	188,256	247				16.3	15.2	24.3	22.2	1.7%	1.9%	7%
SCHW	Charles Schwab	157,184	155,491	83				17.5	15.6	25.8	23.2	0.9%	0.9%	17%
HON	Honeywell International	146,090	156,494	212				18.4	16.9	25.8	23.4	1.8%	1.9%	8%
TMUS	T-Mobile US	142,992	246,371	114				9.2	8.8	50.7	36.1	-	-	53%
BLK	BlackRock	142,292	144,900	931				17.9	16.3	24.1	22.4	1.8%	1.9%	8%
PM	Philip Morris International	140,161	166,694	90				11.6	10.8	14.9	13.8	5.4%	5.7%	8%
GS	Goldman Sachs	139,475	211,239	399				7.3	11.2	6.5	10.4	1.6%	2.1%	-20%
CHTR	Charter Communications	137,170	226,497	673				11.1	10.3	30.4	23.5	-	-	18%
AMAT	Applied Materials	134,545	134,538	149				17.5	15.0	21.3	18.4	0.7%	0.7%	7%
SBUX	Starbucks	133,710	150,704	114				23.1	21.4	34.9	33.3	1.7%	1.9%	8%
C	Citigroup	133,501	167,820	67				5.7	7.7	6.1	8.9	3.0%	3.2%	-12%
AXP	American Express	132,922	141,742	172				13.8	13.6	17.5	18.2	1.0%	1.1%	5%
RTX	Raytheon Technologies	130,504	157,478	87				14.8	12.7	20.4	17.9	2.3%	2.4%	13%
NOW	ServiceNow	129,213	128,409	649				66.3	54.9	108.1	87.0	-	-	26%
BMJ	Bristol-Myers Squibb	126,098	156,304	57				6.4	6.3	7.5	7.2	3.4%	3.6%	2%
EL	Estee Lauder	125,697	130,570	349				35.9	29.4	55.2	45.9	0.7%	0.7%	15%
BA	Boeing	123,769	166,367	211				39.4	18.3	n/m	34.6	-	0.1%	N/m
CVS	CVS Health	122,303	188,430	93				10.1	9.7	11.6	11.2	2.2%	2.2%	5%
ISRG	Intuitive Surgical	121,253	117,214	339				46.4	42.8	66.4	58.8	-	-	16%
AMT	American Tower	120,903	164,046	265				27.4	25.9	46.1	48.0	2.0%	2.2%	6%
TGT	Target	119,187	128,690	249				14.5	11.4	26.3	18.1	1.3%	1.4%	14%
AMGN	Amgen	114,889	139,547	204				8.7	8.7	11.9	11.5	3.5%	3.7%	4%
ABNB	Airbnb	114,300	108,810	180				70.9	59.1	n/m	132.5	-	-	N/m
PLD	Prologis	114,298	135,164	155				39.6	36.6	49.1	56.1	1.6%	1.7%	2%
DE	Deere	114,059	117,305	368				15.0	12.7	19.4	16.9	1.0%	1.0%	11%
GE	General Electric	112,263	81,732	102				10.0	8.0	48.7	25.1	0.3%	0.3%	52%
CAT	Caterpillar	112,013	113,296	207				12.3	10.4	19.8	17.2	2.1%	2.2%	10%
SPGI	S&P Global	111,711	113,785	464				24.4	22.9	34.1	32.4	0.7%	0.7%	6%
MRNA	Moderna	110,846	102,523	273				8.3	7.2	9.9	9.7	-	-	-37%
SNOW	Snowflake	106,928	102,987	355				n/m	n/m	n/m	n/m	-	-	N/m
ZTS	Zoetis	105,587	109,067	223				33.1	29.9	47.8	42.9	0.4%	0.5%	12%
IBM	IBM	104,684	155,736	117				8.4	8.3	11.5	10.5	5.6%	5.9%	0%
ANTM	Anthem	103,103	92,949	425				10.5	9.4	16.1	15.0	1.1%	1.1%	10%
MMM	3M	102,360	115,704	178				12.5	11.8	17.7	16.9	3.3%	3.4%	6%
SQ	Square	99,474	99,325	216				99.7	90.8	109.7	98.0	-	-	35%
ADP	Automatic Data Processing	98,760	100,635	234				27.1	24.3	38.7	34.6	1.7%	1.8%	10%
COP	ConocoPhillips	98,697	107,854	75				5.4	4.5	12.7	9.6	2.3%	2.5%	-2%
ADI	Analog Devices	98,061	102,853	182				29.6	21.6	38.1	24.8	1.6%	1.8%	17%
MU	Micron Technology	96,437	93,374	86				7.0	5.4	14.0	9.7	0.4%	0.4%	19%
SYK	Stryker	96,253	106,671	255				22.2	20.1	27.6	24.8	1.0%	1.0%	10%
BKNG	Booking Holdings	95,395	91,276	2,323				33.4	16.5	55.1	23.2	-	-	48%
LMT	Lockheed Martin	94,755	103,702	344				10.0	10.1	15.1	13.4	3.1%	3.3%	5%
LRCX	Lam Research	93,038	93,422	661				19.4	15.5	23.9	19.1	0.9%	0.9%	12%
GM	General Motors	90,291	97,870	62				6.4	5.4	9.3	9.0	0.1%	1.1%	7%
USB	US Bancorp	88,731	n/a	60				n/a	n/a	11.5	13.9	2.9%	3.1%	n/a
SNAP	Snap	79,943	79,061	50	67	35%	Покупать	170.8	82.5	139.5	86.4	-	-	82%
CTXS	Citrix Systems	10,569	13,629	85	125	48%	Покупать*	12.7	12.5	16.9	15.9	1.6%	1.7%	12%

* по оценке компании Morningstar

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Коныгин
KonyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин
AfoninAK@sinara-finance.ru

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина
FomkinaIA@sinara-finance.ru

Нефть и газ

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин
BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин
SmolinDV@sinara-finance.ru

Технологии, ретейл, телекоммуникации

Анастасия Обухова
ObukhovaAN@sinara-finance.ru

Девелопмент, удобрения, транспорт, электроэнергетика

Анастасия Егазарян
EgazaryanAA@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров
ZakharovSV@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова
NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Инна Драч
DrachIG@sinara-finance.ru

Тоби Вудалл
WoodallT@sinara-finance.ru

Трой МакГраф
McGrathTD@sinara-finance.ru

Настоящий материал подготовлен ПАО «СКБ-Банк» исключительно в информационных целях.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО «СКБ-Банк» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО «СКБ-Банк» не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и/или услуг.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и/или его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО «СКБ-Банк». Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО «СКБ-Банк» в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. До выхода настоящего материала содержание настоящего материала не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предпосылки для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и/или дисконтированная дивидендная/купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок, такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Детальная информация касательно использованных в настоящем материале общедоступных методов и предпосылок предоставляется на основании адресного запроса на resprod@skbbank.ru.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) – зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО «СКБ-БАНК» оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО «СКБ-БАНК»

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г.. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.