

**ВЧЕРА НА РЫНКАХ**

Американские рынки в четверг закрылись в минусе, в основном из-за сильного снижения котировок технологических компаний на фоне роста доходности облигаций. Dow Jones снизился на 0,5%, S&P 500 — на 1,4%, Nasdaq — на 2,5%.

Среди секторов S&P 500 главным аутсайдером стал технологический сектор, который потерял 2,6%, лидером роста оказался сектор коммунальных услуг, прибавив 0,5%.

Представитель ФРС Лаэль Брейнард заявила Конгрессу в четверг, что усилия по снижению инфляции являются «самой важной задачей» центрального банка.

Сегодня отчетность за 4K21 представит ряд американских банков: J.P. Morgan, Wells Fargo, BlackRock и Citigroup.

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ**

Количество заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю составило 230 тыс. против ожидаемых аналитиками 200 тыс.

**Статистика по индексу цен производителей показала признаки снижения инфляционного давления на цепочки поставок.** Показатель вырос в декабре на 9,7% г/г, что оказалось немного ниже консенсус-прогноза экономистов, ожидавших увеличения на 9,8% г/г.

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

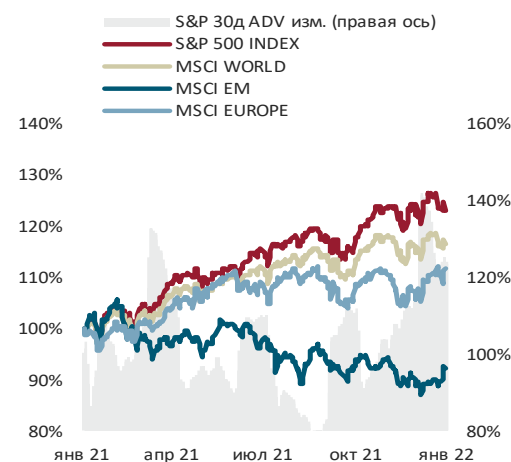
**Delta Air Lines** представила финансовые результаты за 4K21. **Результаты в целом оказались выше ожиданий аналитиков и, на наш взгляд, окажут умеренно позитивное влияние на акции компании.** Мы полагаем, что в ближайшее время на динамику котировок Delta Air Lines и других авиакомпаний большее влияние будут оказывать новости о ситуации с коронавирусом ([стр. 3](#)).

**Citigroup** продолжает стратегию оптимизации и планирует продать свой азиатский розничный бизнес компании United Overseas Bank за \$3,7 млрд по мультипликатору P/BV 1,2, что выше оценки всей Citigroup (0,74). Вместе с тем это намного более доходный бизнес; по мультипликатору P/E сделка оценена на уровне 5, при этом сам банк торгуется по 6,4. **Мы считаем, что оценка продаваемого бизнеса по P/BV привлекательна, а в целом новость рассматриваем как нейтральную для акций Citigroup.**

Граждане Великобритании планируют предъявить коллективный иск к **Meta Platforms**. По мнению истцов, компания вела неправомерную деятельность в период с 2015 по 2019 гг., навязывая требования к передаче личных данных пользователей для доступа к соцсети. Сумма иска составляет £2,3 млрд (\$3,2 млрд или 0,3% от капитализации компании). **На наш взгляд, новость нейтральна для акций Meta, поскольку компания, скорее всего, подаст апелляцию и даже в случае проигрыша судебного процесса сумма иска нематериальна относительно капитализации Meta.**

Акции **Biogen** частично восстановились в четверг, прибавив 5% после снижения на 6,7% в среду из-за новостей об ограничении страхового покрытия стоимости ключевого нового лекарства компании против болезни Альцгеймера — Aduhelm. **Мы сохраняем осторожный взгляд на акции Biogen из-за большой неопределенности относительно эффективности Aduhelm и его будущих продаж.**

**S&P 500 и мировые индексы**



Источник: Bloomberg

Мировые индексы	Пред. цена	День	Неделя	Месяц	3 мес.	С нач. года
<b>США</b>						
DOW JONES	36,114	-0.5%	-0.3%	1.3%	5.0%	-0.6%
S&P 500	4,659	-1.4%	-0.8%	-0.2%	6.8%	-2.2%
NASDAQ	14,807	-2.5%	-1.8%	-3.9%	1.6%	-5.4%
RUSSELL 2000	2,159	-0.8%	-2.1%	-1.0%	-3.7%	-3.8%
<b>Азия</b>						
NIKKEI	28,489	-1.0%	0.0%	-0.5%	1.2%	-1.1%
CSI 300	4,766	-1.6%	-1.1%	-6.3%	-3.5%	-3.5%
HANG SENG	24,430	0.1%	5.9%	2.0%	-2.1%	4.4%
BSE SENSEX	61,235	0.1%	2.7%	5.1%	0.8%	5.1%
KOSPI	2,962	-0.3%	1.4%	-1.3%	0.6%	-0.5%
S&P/ASX 200	7,474	0.5%	1.6%	1.3%	2.8%	0.4%
<b>Европа</b>						
FTSE 100	7,564	0.2%	1.5%	4.6%	5.9%	2.4%
DAX	16,032	0.1%	-0.1%	2.6%	5.1%	0.9%
CAC 40	7,201	-0.5%	-0.7%	3.7%	9.2%	0.7%
Europe 600	486	0.0%	-0.4%	2.6%	5.6%	-0.4%
MOEX Russia	3,675	-4.1%	-2.1%	1.6%	-13.4%	-3.0%
<b>Прочие</b>						
IBOVESPA	105,530	-0.1%	3.9%	-1.7%	-7.0%	0.7%
S&P/TSX Comp	21,293	-0.5%	1.0%	2.6%	3.3%	0.3%

Облигации						
US 1-YR	0.4%	(0.3)	2.7	20.4	35.2	6.5
US 10-YR	1.7%	(3.9)	(1.7)	28.9	16.8	19.4
US 30-YR	2.0%	(4.2)	(3.2)	24.4	1.5	14.1
UK 10-YR	1.1%	(3.3)	(5.1)	40.9	1.8	13.6
BUND 10-YR	-0.1%	(3.1)	(2.9)	29.2	3.7	9.0
JPN 10-YR	0.1%	0.1	0.7	8.0	4.0	6.3
SWISS 10-YR	0.0%	1.2	1.8	31.8	8.9	12.6

Денежный рынок						
LIBOR 12 M	0.70	0.0%	7.9%	38.4%	163.1%	19.9%
EUR/USD	1.15	0.1%	1.4%	1.5%	-1.2%	0.7%
USD/JPY	114	-0.4%	-1.4%	0.6%	0.8%	-0.8%
GBP/USD	1.37	0.0%	1.3%	3.7%	0.3%	1.3%
USD/CAD	1.25	0.1%	-1.6%	-2.2%	0.6%	-0.9%
USD/CHF	0.91	-0.3%	-1.1%	-1.3%	-1.4%	-0.2%
AUD/USD	0.73	0.0%	1.7%	2.1%	-1.3%	0.3%
EUR/CHF	1.04	-0.2%	0.3%	0.3%	-2.6%	0.6%
EUR/GBP	0.84	0.1%	0.1%	-2.1%	-1.5%	-0.7%
EUR/JPY	131	-0.3%	0.0%	2.1%	-0.4%	-0.1%
AUD/JPY	83.1	-0.4%	0.2%	2.6%	-0.5%	-0.6%
BTC/USD	42,829	-2.2%	-0.7%	-8.5%	-24.8%	-7.6%

Сырьевые рынки						
WTI Crude	82.1	-0.6%	3.3%	15.2%	2.1%	9.2%
BRENT	84.5	-0.2%	3.0%	13.6%	1.6%	8.6%
NAT GAS (US)	4.27	-12.1%	12.0%	12.5%	-23.6%	14.5%
GOLD	1,823	-0.2%	1.8%	2.0%	1.6%	-0.4%
SILVER	23.1	-0.2%	4.0%	3.4%	0.0%	-0.9%
PLATINUM	974	-0.7%	0.4%	4.4%	-4.8%	0.6%
COPPER	455	-0.7%	4.4%	6.2%	0.7%	1.8%
PALLADIUM	1,891	-1.3%	0.7%	12.1%	-10.4%	-0.7%
WHEAT	747	-1.5%	0.1%	-5.3%	2.0%	-3.1%
SOYBEAN	1,377	-1.6%	-0.7%	10.1%	13.3%	2.8%
CORN	588	-1.9%	-2.7%	0.4%	12.5%	-1.0%

Примечание: изменения доходностей облигаций даны в базисных пунктах

Источник: Bloomberg

## Календарь инвестора

Дата	Компания	
1/14/2022	BlackRock	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.
1/18/2022	Goldman Sachs	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	United Airlines	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	UnitedHealth Group	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	Bank of America	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	Procter & Gamble	2 кв. 2022 г.
1/19/2022	Morgan Stanley	4 кв. 2021 г.
1/19/2022	US Bancorp	4 кв. 2021 г.
1/20/2022	M&T Bank	4 кв. 2021 г.
1/20/2022	American Airlines	4 кв. 2021 г.
1/20/2022	Union Pacific	4 кв. 2021 г.
1/20/2022	CSX	4 кв. 2021 г.
1/20/2022	Baker Hughes	4 кв. 2021 г.
1/21/2022	Netflix	4 кв. 2021 г.
1/21/2022	Schlumberger	4 кв. 2021 г.
1/24/2022	IBM	4 кв. 2021 г.
1/24/2022	Halliburton	4 кв. 2021 г.
1/25/2022	NextEra Energy	4 кв. 2021 г.
1/25/2022	Lockheed Martin	4 кв. 2021 г.
1/25/2022	Boston Properties	4 кв. 2021 г.
1/25/2022	Invesco	4 кв. 2021 г.
1/25/2022	Microsoft	2 кв. 2022 г.
1/25/2022	Johnson & Johnson	4 кв. 2021 г.
1/25/2022	Verizon Communications	4 кв. 2021 г.

Источник: Bloomberg

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### Delta Air Lines: распространение «омикрона» продолжит негативно влиять на авиаперевозки

Delta Air Lines представила сильные финансовые результаты за 4K21, оказавшиеся выше консенсус-прогноза по выручке, которая составила \$9,5 млрд против ожидаемых аналитиками, опрошенных FactSet, \$9,02 млрд. Выручка также превысил прогнозы менеджмента, который оценивал ее на уровне \$9,2 млрд. Скорректированная чистая прибыль на акцию составила 22 цента против ожидаемых аналитиками 14 центов. Акции компании выросли в четверг на 2,1%.

### Delta Air Lines: финансовые результаты за 4K21

	4K19	4K20	3K21	4K21	к/к	4K21/ 4K19
Выручка, \$ млн	11 439	3 973	9 154	9 470	3%	-17%
Операционная прибыль, \$ млн	1 399	-858	2 205	263	-88%	-81%
Операционная рентабельность, %	12,2	-21,6	24,1	2,8	-21,3 п. п.	-9,5 п. п.
Прибыль на акцию (скорр.), \$	1,70	-2,53	0,30	0,22	-27%	-87%

Источник: данные компании

### Комментарий

Выручка авиакомпании в 4K21 показала значительное восстановление г/г благодаря высокому спросу на билеты и повышению цен на них в праздничный период. Выручка от перевозок внутри страны в 4K21 составила \$6 млрд (63% от общей выручки компании), что на 3% выше, чем в 3K21.

Менеджмент Delta Air Lines прогнозирует выручку в 1K22 на уровне \$7,5–8 млрд (72–76% от 1K19), что подразумевает снижение на 16–20% к/к из-за появления нового варианта COVID-19, в результате распространения которого компания была вынуждена отменить часть своих рейсов. По оценкам менеджмента, Delta Air Lines понесла потери за конец декабря — начало января в размере около \$75 млн от запланированных продаж.

Мы расцениваем отчетность Delta Air Lines как умеренно позитивную, т. к. компания по основным показателям превысила и наши прогнозы, и консенсус-прогноз. Мы считаем, что наибольшее влияние на динамику акций компании будет оказывать появление новостей о новых вариантах COVID-19. Ожидаем восстановления финансовых показателей компании не ранее 2023 г. и рекомендуем либо воздержаться от инвестиций в данный сектор, либо с большой осторожностью подходить к таким вложениям.

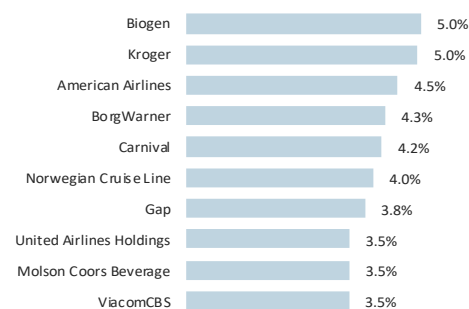
Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

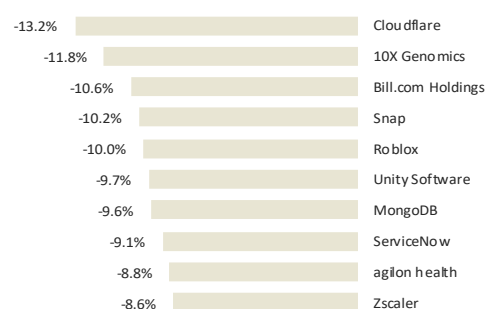
FomkinaIA@sinara-finance.ru

## Топ-10 лидеров роста



Источник: Bloomberg

## Топ-10 лидеров снижения



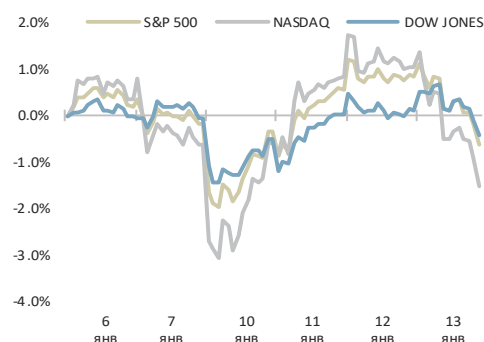
Источник: Bloomberg

## 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/EBITDA		P/E		Див. доходность		NI CAGR 21-24
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
AAPL	Apple	2,812,615	2,758,621	172	185	7%	Держать	23.0	22.5	29.9	30.0	0.5%	0.6%	3%
MSFT	Microsoft	2,288,432	2,236,752	305	310	2%	Держать	28.0	22.9	38.7	32.8	0.8%	0.8%	16%
GOOGL	Alphabet	1,843,484	1,729,341	2,772				16.3	14.4	23.8	22.6	-	-	13%
AMZN	Amazon.com	1,635,186	1,685,726	3,224	4,000	24%	Покупать	25.1	20.4	53.3	44.3	-	-	31%
TSLA	Tesla	1,035,959	1,031,431	1,032	670	-35%	Продавать	90.0	62.3	142.9	100.8	-	-	36%
FB	Facebook	908,189	863,333	326	400	23%	Покупать	13.7	13.0	21.5	21.2	-	-	10%
BRK/B	Berkshire Hathaway	718,726	347,566	321				n/a	n/a	27.4	25.6	n/a	-	n/a
NVDA	NVIDIA	664,375	656,904	266				99.5	51.8	109.0	60.3	0.1%	0.1%	37%
JPM	JPMorgan Chase	497,164	n/a	168				n/a	n/a	11.0	14.2	2.3%	2.5%	-5%
V	Visa	468,277	473,585	215	276	28%	Покупать	28.1	23.7	37.0	31.0	0.7%	0.7%	17%
JNJ	Johnson & Johnson	444,277	447,204	169				13.5	12.6	17.0	16.2	2.5%	2.6%	5%
UNH	UnitedHealth Group	440,250	467,698	467				17.4	15.4	24.6	21.7	1.2%	1.3%	12%
HD	Home Depot	404,100	444,486	387				21.7	17.4	31.4	24.7	1.7%	1.8%	11%
WMT	Walmart	403,516	453,485	145				12.9	12.3	25.3	22.4	1.5%	1.6%	7%
BAC	Bank of America	399,056	n/a	49				n/a	n/a	13.4	15.6	1.6%	1.8%	0%
PG	Procter & Gamble	383,054	406,387	158				19.6	19.0	26.3	25.5	2.2%	2.3%	5%
MA	Mastercard	363,075	370,119	370				34.0	27.2	44.3	35.6	0.5%	0.5%	20%
PFE	Pfizer	311,739	322,197	56				10.7	7.2	12.9	9.0	2.8%	3.0%	1%
XOM	Exxon Mobil	299,017	357,771	71	74	5%	Держать	6.7	6.0	13.5	11.7	4.9%	5.0%	2%
DIS	Walt Disney	282,536	338,561	155	190	22%	Покупать	33.5	23.6	61.1	38.0	0.9%	1.1%	39%
KO	Coca-Cola	263,053	291,846	61				23.1	21.4	26.4	25.0	2.8%	2.8%	6%
CSCO	Cisco Systems	259,383	246,726	62				13.4	12.5	19.1	17.9	2.4%	2.5%	6%
AVGO	Broadcom	246,564	278,411	597				16.9	14.9	19.7	16.8	2.8%	2.8%	9%
ADBE	Adobe	245,941	244,816	517				30.4	27.5	41.0	37.4	-	-	14%
CVX	Chevron	244,431	276,606	127	136	7%	Держать	6.5	5.9	14.9	13.2	4.2%	4.4%	0%
PEP	PepsiCo	240,830	275,355	174				19.2	17.9	27.8	25.9	2.4%	2.6%	7%
LLY	Eli Lilly	238,832	252,290	250				27.6	25.4	32.2	31.2	1.4%	1.5%	15%
TMO	Thermo Fisher Scientific	236,780	246,460	601				20.0	21.8	25.1	27.9	0.2%	0.2%	3%
NKE	NIKE	236,546	234,166	150				33.8	30.5	46.9	39.6	0.8%	0.9%	20%
ABBV	AbbVie	236,047	304,546	134				10.1	9.5	10.5	9.7	3.9%	4.2%	-2%
ORCL	Oracle	234,439	290,475	88				14.2	13.6	17.4	17.6	1.4%	1.5%	3%
CMCSA	Comcast	234,294	326,918	51				9.4	8.6	15.8	13.9	1.9%	2.1%	13%
NFLX	Netflix	229,981	240,461	519				35.6	28.7	44.0	36.3	-	-	24%
ABT	Abbott Laboratories	229,258	238,125	130				18.9	20.4	25.2	27.3	1.4%	1.4%	4%
COST	Costco Wholesale	229,201	226,377	517				27.0	23.3	47.7	40.5	0.6%	0.7%	12%
CRM	salesforce.com	225,201	230,148	229				37.3	27.8	52.2	49.3	-	-	12%
VZ	Verizon Communications	224,664	394,261	54	65	21%	Покупать	8.1	8.0	10.0	10.1	4.7%	4.8%	1%
INTC	Intel	223,441	223,060	55	74	35%	Покупать	6.8	7.2	10.3	15.2	2.5%	2.6%	-7%
WFC	Wells Fargo	223,285	n/a	56				n/a	n/a	11.6	15.6	1.1%	1.7%	-6%
PYPL	PayPal	212,674	208,082	181				28.6	25.0	38.9	34.3	-	-	21%
DHR	Danaher	208,692	232,446	292				23.3	22.0	28.5	27.4	0.3%	0.3%	6%
QCOM	Qualcomm	205,957	209,842	184				16.1	12.9	21.8	16.9	1.5%	1.6%	14%
MRK	Merck	205,410	221,904	81	100	23%	Покупать	11.5	9.2	13.9	11.2	3.2%	3.4%	12%
MCD	McDonald's	195,337	239,848	261				19.8	18.7	27.0	25.9	2.0%	2.1%	6%
T	AT&T	191,379	393,425	27				7.6	7.7	8.1	8.8	7.8%	7.2%	-3%
MS	Morgan Stanley	184,017	267,874	103				n/a	n/a	12.6	13.9	2.0%	2.8%	0%
UPS	United Parcel Service	182,928	197,980	210				12.7	12.2	17.9	17.2	1.9%	2.3%	5%
SCHW	Charles Schwab	176,544	174,851	93				19.6	16.9	29.3	25.1	0.8%	0.8%	19%
TXN	Texas Instruments	170,067	168,024	184				17.5	16.8	22.5	22.0	2.3%	2.5%	n/a
LOW	Lowe's	168,908	193,177	251				17.5	14.1	25.7	20.1	1.2%	1.4%	10%

Источник: Bloomberg

## Сравнение компаний по мультипликаторам (продолжение)

Тикер	Компания	Рын. кап., \$ млн	EV, \$ млн	Цена, \$	Целевая цена, \$	Потенциал роста	Рейтинг	EV/EBITDA		P/E		Див. доходность		NI CAGR 21-24
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
NEE	NextEra Energy	166,585	229,311	85				22.4	18.2	33.5	30.6	1.8%	2.0%	9%
AMD	Advanced Micro Devices	160,298	157,272	133	116	-13%	Продавать	37.3	29.6	49.4	39.3	-	-	29%
UNP	Union Pacific	159,189	188,912	248				16.4	15.0	24.5	22.3	1.7%	1.8%	7%
PM	Philip Morris International	158,952	185,485	102				12.9	12.4	16.9	16.0	4.8%	5.0%	8%
INTU	Intuit	156,569	155,826	553				43.8	33.6	61.3	47.1	0.5%	0.5%	22%
HON	Honeywell International	151,061	161,465	219				19.0	17.4	26.8	24.3	1.7%	1.8%	9%
BMY	Bristol-Myers Squibb	143,389	173,595	65				6.2	7.3	8.5	8.3	3.0%	3.3%	2%
BX	Blackstone Group	143,148	152,305	119				24.2	21.7	25.9	24.9	3.2%	3.7%	22%
AMAT	Applied Materials	139,657	139,951	157				18.2	15.6	22.1	19.0	0.6%	0.7%	7%
CVS	CVS Health	139,055	205,182	105				10.8	10.6	12.9	12.8	1.9%	2.1%	4%
TMUS	T-Mobile US	137,546	240,925	110	150	36%	Покупать	9.0	8.7	49.0	35.6	-	-	53%
RTX	Raytheon Technologies	137,045	164,019	92				15.4	13.2	21.5	18.9	2.2%	2.3%	14%
GS	Goldman Sachs	136,543	208,307	391				6.9	9.9	6.3	9.8	1.7%	2.2%	-13%
C	Citigroup	134,494	168,813	68				5.8	7.7	6.4	9.0	3.0%	3.1%	-11%
AXP	American Express	134,223	143,043	173				13.7	14.3	17.7	18.3	1.0%	1.1%	6%
BLK	BlackRock	132,639	135,247	868				17.0	15.1	22.2	20.6	1.9%	2.1%	9%
BA	Boeing	131,586	174,184	224				41.7	19.2	n/m	39.9	-	0.2%	N/m
AMGN	Amgen	130,030	154,688	231				9.7	10.0	13.4	12.9	3.0%	3.3%	4%
CHTR	Charter Communications	126,239	215,566	619				10.5	9.8	28.0	21.9	-	-	17%
CAT	Caterpillar	122,794	124,077	227				13.6	11.4	21.7	18.7	1.9%	2.0%	11%
IBM	IBM	120,853	171,905	135				9.6	9.8	13.4	12.3	4.9%	5.0%	1%
EL	Estee Lauder	120,359	125,232	334				34.4	28.2	52.9	44.0	0.7%	0.8%	15%
SBUX	Starbucks	120,136	137,130	102				21.0	19.4	31.3	30.0	1.9%	2.1%	10%
DE	Deere	117,235	120,481	380				15.4	13.0	19.9	17.3	1.0%	1.0%	9%
AMT	American Tower	116,331	159,474	255				26.7	25.0	44.9	46.2	2.0%	2.3%	6%
PLD	Prologis	113,292	134,158	153				39.3	36.2	49.4	57.0	1.6%	1.7%	1%
GE	General Electric	112,515	81,984	102				10.7	8.3	50.1	25.7	0.3%	0.3%	54%
ISRG	Intuitive Surgical	111,890	107,851	313				42.4	39.3	61.1	54.3	-	-	16%
COP	ConocoPhillips	110,290	119,447	84	97	16%	Покупать	5.8	4.9	13.9	10.7	2.1%	2.4%	4%
ANTM	Anthem	108,452	98,298	447				10.7	9.8	16.9	15.7	1.0%	1.1%	10%
TGT	Target	108,201	117,947	226				13.3	10.5	23.9	16.5	1.4%	1.5%	14%
MU	Micron Technology	107,073	103,279	96				7.7	5.7	15.6	10.5	0.3%	0.4%	27%
ABNB	Airbnb	105,475	99,985	166				66.3	54.6	n/m	120.8	-	-	N/m
SPGI	S&P Global	105,141	107,215	436				23.0	21.6	31.9	30.4	0.7%	0.8%	6%
MMM	3M	104,313	117,657	181				12.7	12.1	18.1	17.3	3.3%	3.4%	6%
NOW	ServiceNow	103,731	102,927	521				53.1	44.2	86.7	70.1	-	-	27%
SYK	Stryker	101,059	111,477	268				23.2	21.0	29.0	26.0	0.9%	0.9%	11%
BKNG	Booking Holdings	100,974	96,855	2,459				35.3	17.7	60.4	24.9	-	-	49%
LMT	Lockheed Martin	100,712	109,659	365				10.5	10.6	16.1	14.2	2.9%	3.1%	5%
F	Ford Motor	99,986	94,296	25				7.6	6.9	13.1	12.3	0.4%	1.5%	13%
ZTS	Zoetis	97,937	101,417	207				30.9	27.9	44.3	39.8	0.5%	0.6%	12%
ADP	Automatic Data Processing	97,732	99,607	232				26.9	24.1	38.3	34.2	1.7%	1.8%	10%
LRCX	Lam Research	96,696	97,080	687				20.2	16.1	24.8	19.8	0.8%	0.9%	12%
PNC	PNC Financial Services	95,707	n/a	225				n/a	n/a	16.6	16.2	2.2%	2.3%	7%
MDLZ	Mondelez International	94,356	111,474	68				18.8	17.8	23.2	22.0	2.0%	2.2%	6%
UBER	Uber Technologies	83,173	87,980	43	60	40%	Покупать	n/m	64.0	n/m	n/m	-	-	N/m
EOG	EOG Resources	59,679	61,003	102	89	-13%	Держать	5.7	5.2	11.8	10.5	3.5%	3.7%	2%
PXD	Pioneer Natural Resources	50,609	57,292	207	190	-8%	Держать	8.4	5.9	16.1	9.9	1.1%	3.3%	15%
SNAP	Snap	61,784	60,903	38	67	75%	Покупать	131.1	66.2	107.6	70.6	-	-	81%
CTXS	Citrix Systems	11,826	14,886	95	125	32%	Покупать*	13.9	13.7	19.0	18.1	1.4%	1.6%	7%

\* по оценке компании Morningstar

Источник: Bloomberg

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

## Директор департамента

Кирилл Таченников  
[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Коныгин  
[KonyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KonyginSS@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин  
[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

### Рынок акций США

Сергей Вахрамеев  
[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

Ирина Фомкина  
[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Нефть и газ

Кирилл Таченников  
[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин  
[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Металлургия

Дмитрий Смолин  
[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов  
[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

### Девелопмент, удобрения, транспорт, электроэнергетика

Анастасия Егазарян  
[EgazaryanAA@sinara-finance.ru](mailto:EgazaryanAA@sinara-finance.ru)

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова  
[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

### Стратегия

Кирилл Таченников  
[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Группа выпуска

Василий Мордовцев  
[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров  
[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

Инна Драч  
[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Тоби Вудалл  
[WoodallT@sinara-finance.ru](mailto:WoodallT@sinara-finance.ru)

Трой МакГраф  
[McGrathTD@sinara-finance.ru](mailto: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, «Держать» > 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](mailto: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.