

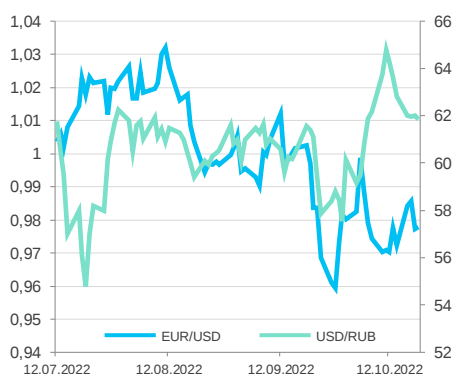
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 09:32МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	61,5905	-0,18%	-17,1%
USD/RUB	61,815	+0,13%	-17,8%
EUR/RUB	60,3625	-0,03%	-29,4%
EUR/USD	0,9778	+0,05%	-14,0%
Золото MOEX, руб./гр.	3 276,99	-0,79%	-23,0%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	4,14%	+1 б.п.	+263 б.п.
Russia 2047	5,35%	+0 б.п.	+164 б.п.
ОФЗ-26230	10,04%	-2 б.п.	+165 б.п.
Brent, \$/баррель	93,22	+0,88%	+19,9%
Золото, \$/тр. унция	1 632,92	+0,21%	-10,7%
IMOEX	1 978,40	-2,66%	-47,8%
RTS	1 010,24	-2,84%	-36,7%
S&P 500	3 695,16	-0,67%	-22,5%
STOXX Europe 600	397,73	-0,53%	-18,5%
Shanghai Composite	3 032,63	-0,39%	-16,7%

Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	112,982	-0,00%	+18,1%
GBP/USD	1,122	+0,01%	-17,1%
USD/CNY	7,225	-0,05%	+13,7%
USD/JPY	149,92	+0,01%	+30,3%
CHF/USD	1,005	+0,09%	+10,1%
AUD/USD	0,6254	-0,26%	-13,9%
USD/CAD	1,3774	+0,07%	+9,0%
NZD/USD	0,5646	-0,44%	-17,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	4,24%	+2 б.п.	+403 б.п.
EURIBOR 3M EUR	1,46%	0 б.п.	+204 б.п.
LIBOR 3M GBP	3,40%	+2 б.п.	+314 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,03%	0 б.п.	+5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	4,14%	+1 б.п.	+263 б.п.
Bund 10Y	2,38%	+9 б.п.	+256 б.п.
Gilt 10Y	3,88%	-7 б.п.	+291 б.п.
Japan GB 10Y	0,26%	0 б.п.	+19 б.п.

Главное

- Внешний фон выглядит нейтральным: азиатские фондовые индексы и фьючерсы на S&P 500 продолжают корректироваться после недавнего роста, а нефть дорожает вторую сессию подряд
- Гонконгский фондовый индекс Hang Seng опустился до минимального уровня с 2009 года, а курс доллара к материковому юаню (USD/CNY) тестирует область недавних максимумов около 7,25. В Китае проходит двадцатый съезд КПК, но поступающие с него новости пока не могут зарядить инвесторов оптимизмом
- Курс доллара к иене тестирует область Y150, а доходность 10-летних гособлигаций Японии сегодня превышала 0,25%, вынудив ЦБ страны выйти на рынок. Тем не менее, похоже, что инвесторы не слишком опасаются новых валютных интервенций Банка Японии
- Глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард ожидает, что ФРС завершит «опережающее» повышение ставок в начале 2023 года, после чего переключится на поддержание их на запретительном уровне. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам учитывают в ценах ее рост до 4,99% к марту 2023 года с последующим снижением до 4,62% к январю 2024 года
- АФК «Система» покупает 47,7% ритейлера одежды Melon Fashion Group за 15,8 млрд руб. Оцениваем сделку позитивно, вдобавок ее реализация повышает шанс на высокие дивиденды от МТС как главного донора «Системы» ([перейти](#))
- «Белуга» продала международные права на свой флагманский бренд Beluga за \$75 млн. Данное событие не окажет существенного влияния на консолидированные результаты компании ([перейти](#))
- Группа ММК в III кв. 2022 г. снизила выплавку стали на 3,3% кв/кв, увеличила продажи на 17,4% кв/кв. Продолжаем с осторожностью смотреть на акции российских сталеваров ([перейти](#))
- Apple вернул приложения «ВКонтакте» и Mail.ru в App Store. Как выяснилось, российская компания отсутствует в санкционных списках ([перейти](#))
- Netflix сильно отчитался за III кв. 2022 г. Худшее для компании, вероятно, уже позади ([перейти](#))

Российский фондовый рынок

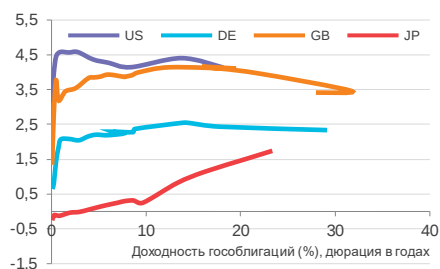
В среду, 19 октября, индекс Мосбиржи снизился на 2,66% до 1 978,40 п., а индекс РТС - на 2,84% до 1 010,24 п. Все 10 отраслевых индексов закрылись в минусе. Наибольшую устойчивость показали телекомы (-0,16%), электроэнергетика (-1,03%) и потребительский сектор (-1,67%). Главными аутсайдерами выступили ИТ (-5,41%), строители (-3,80%) и металлы/добыча (-3,37%).

Рынок акций РФ прервал рост: индексы Мосбиржи и РТС снизились впервые за 3 и 5 сессий соответственно. Главной причиной ухудшения настроений инвесторов послужили новости о введении военного положения на четырех недавно присоединенных к РФ территориях, а также среднего уровня реагирования в еще восьми близлежащих к Украине регионах РФ.

Инвесторов могут беспокоить перспективы как минимум частичного перевода экономики некоторых регионов России на военные рельсы, что может не очень хорошо сочетаться с экономическим ростом. Тем не менее пока снижение рынка акций РФ выглядит технической коррекцией к недавнему росту: участники рынка проявляют спокойствие и сдержанность, которые находят выражение в умеренном снижении российских фондовых индексов и в уверенной динамике рубля. Это внушает оптимизм и создает предпосылки для возобновления роста на рынке акций РФ после коррекции/консолидации.

Банк России опубликовал макроэкономический бюллетень «О чем говорят тренды» за октябрь, в котором говорится, что в сентябре российская экономика столкнулась с новыми вызовами. Регулятор ждет некоторого усиления инфляции с последующим возвращением к целевому уровню 4% в 2024 году.

Олег Сыроваткин

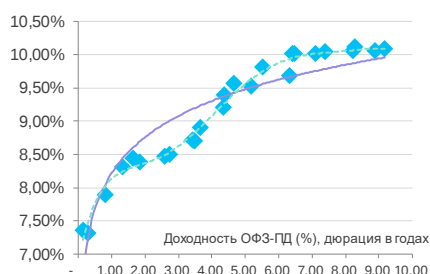


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	7,63%	+7 б.п.	-50 б.п.
MOSPRIME 1M	8,18%	+1 б.п.	-83 б.п.
MOSPRIME 3M	8,31%	0 б.п.	-119 б.п.
MOSPRIME 6M	8,35%	0 б.п.	-131 б.п.
NDF USDRUB 3M	36,82%	-34 б.п.	+2833 б.п.
NDF USDRUB 6M	40,12%	-11 б.п.	+3131 б.п.
NDF USDRUB 12M	32,74%	-54 б.п.	+2373 б.п.

Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	4,89%	+54 б.п.	+328 б.п.
Russia 2030	6,70%	-9 б.п.	+478 б.п.
Russia 2047	5,35%	+0 б.п.	+164 б.п.
ОФЗ-26205	8,43%	-8 б.п.	+9 б.п.
ОФЗ-26223	9,34%	-6 б.п.	+92 б.п.
ОФЗ-26230	10,04%	-2 б.п.	+165 б.п.



Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	1 978,40	-2,66%	-47,8%
RTS	1 010,24	-2,84%	-36,7%
S&P 500	3 695,16	-0,67%	-22,5%
STOXX Europe 600	397,73	-0,53%	-18,5%
Shanghai Composite	3 032,63	-0,39%	-16,7%
Nikkei 225	26 936,82	-1,18%	-6,4%
FTSE 100	6 924,99	-0,17%	-6,5%
DAX 30	12 741,41	-0,19%	-19,8%
Bovespa	116 274,2	+0,46%	+10,9%
BSE Sensex	58 963,99	-0,24%	+1,2%
MSCI World	2 439,30	-0,76%	-24,5%
MSCI EM	865,91	-1,50%	-29,7%
VIX	30,76	+0,26 пт	+13,54 пт
RVI	61,94	-0,75 пт	+29,12 пт

АФК «Система» покупает 47,7% ритейлера одежды Melon Fashion Group за 15,8 млрд руб.

AFKS, ПОКУПАТЬ, ₽20 | ₽11,41 (+0,8%) | Потенциал: +75,28%

Событие: АФК «Система» договорилась о приобретении 47,7% акций АО «Мэлон Фэшн Груп» (Melon Fashion Group), российского производителя и ритейлера одежды, а также владельца брендов Zarina, befree, Love Republic и Sela. Обязывающее соглашение о сделке подписано со шведскими компаниями Eastnine и East Capital Holding AB, а также группой частных инвесторов. Сумма сделки - 15,8 млрд рублей, она будет профинансирована за счет собственных и заемных средств. Закрытие сделки ожидается до конца 2022 года. По итогам сделки 40% Melon Fashion Group сохранит за собой основатель и CEO компании Дэвид Келлерманн, еще 6% - гендиректор АО Михаил Уржумцев; оставшийся пакет распределен между частными миноритарными инвесторами.

Наш взгляд: Melon Fashion Group была основана в 2005 году, под ее управлением находится 845 магазинов в 181 городе России и странах СНГ. По итогам 2021 года выручка Melon Fashion Group составила 37,5 млрд рублей, показав рост на 49% год к году; EBITDA выросла на 38% до 8,6 млрд рублей; чистая прибыль составила 3,5 млрд рублей. По нашим оценкам, сделка пройдет, исходя из форвардного мультипликатора EV/EBITDA на уровне 3,0х-4,0х, что недорого для динамично развивающейся истории. Таким образом, с точки зрения АФК, оцениваем сделку позитивно. Вдобавок ее реализация повышает шанс на высокие дивиденды от МТС как главного донора «Системы». Сохраняем рекомендацию на покупку акций обеих компаний.

Алексей Павлов

«Белуга» продала международные права на свой флагманский бренд Beluga за \$75 млн

BELU, ПОКУПАТЬ, ₽4 081 | ₽2 703 (-0,15%) | Потенциал: +50,98%

Событие: Группа «Белуга» продала международные права на свой флагманский бренд Beluga из-за трудностей в экспорте. Сумма сделки составит не менее \$75 млн. При этом бренд Beluga будет по-прежнему входить в продуктовый портфель группы и присутствовать на российском рынке.

Наш взгляд: как уже отмечалось, на фоне введения санкций в июне-сентябре экспорт водки Beluga на рынки США, Европы и в магазины duty free был приостановлен, что негативно сказалось на операционных результатах группы в III квартале. Более того, пока совершенно непонятно, когда указанные ограничения могут быть сняты. В таких условиях продажа международных прав на данный бренд может быть для «Белуги» оптимальным решением. В любом случае, по итогам 2021 года экспортные продажи водки Beluga составляли лишь 4% от консолидированной выручки группы, и потому вся эта история с санкциями не окажет существенного влияния на консолидированные результаты «Белуги». Мы сохраняем рекомендацию покупать по акциям компании.

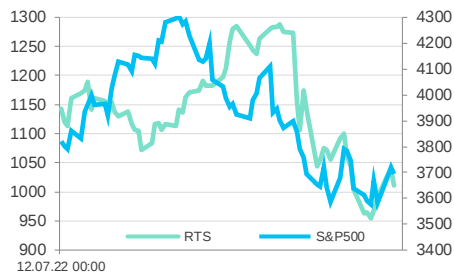
Алексей Павлов

Группа ММК в III кв. 2022 г. снизила выплавку стали на 3,3% кв/кв, увеличила продажи на 17,4% кв/кв

MAGN N/R, ₽26,67 (-3,28%)

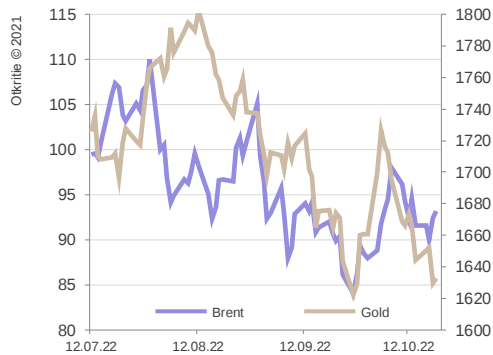
Событие: Группа ММК в III квартале 2022 года произвела 2,796 млн тонн стали, что на 3,3% ниже уровня II квартала. При этом продажи товарной металлопродукции повысились в прошлом квартале на 17,4% до 2,773 млн тонн. При этом продажи премиальной продукции выросли на 11% до 1,146 млн тонн, доля такой продукции в портфеле продаж составила 41,3%. Средние цены реализации по итогам III квартала снизились на 16,7% к уровню прошлого квартала и составили \$855 за тонну, преимущественно отражая коррекцию цен на внутреннем рынке на фоне неблагоприятной рыночной конъюнктуры и роста конкуренции. При этом рублевые цены на металлопродукцию сократились более чем на 25% на фоне продолжающегося укрепления российского рубля относительно доллара США.

Относительно 9 месяцев прошлого года цены выросли на 1,3% до \$916 за тонну, что, учитывая укрепление российского рубля, выразилось в снижении цен в рублевом эквиваленте на 2,7% г/г. Cash-cost сырая упал в III квартале на 17,1% по сравнению с предыдущим до \$438 за тонну, что в основном было обусловлено снижением цен на основные сырьевые ресурсы на фоне неблагоприятной конъюнктуры рынков. В январе-октябре cash-cost сырая вырос на 18% до \$459 за тонну.

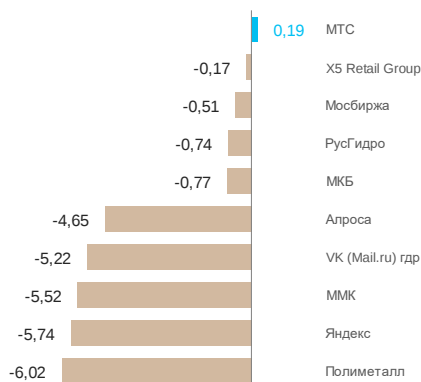


Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	111,78	+0,52%	+12,7%
Brent, \$/баррель	93,22	+0,88%	+19,9%
WTI, \$/баррель	86,79	+1,45%	+15,4%
Urals, \$/баррель	70,57	+0,90%	-8,1%
Пр. газ (US), \$/10 mBTU	5,545	+1,52%	+48,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 632,92	+0,21%	-10,7%
Серебро, \$/тр. унцию	18,48	+0,08%	-19,8%
Палладий, \$/тр. унцию	1 995,06	-0,53%	+1,4%
Платина, \$/тр. унцию	888,25	+0,10%	-8,0%
Никель, \$/тонну	21 945,00	-0,03%	+5,7%
Медь, \$/тонну	7 398,00	+1,15%	-23,9%
Алюминий, \$/тонну	2 193,50	+2,59%	-21,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,66	-0,41%	-19,4%
HRC1 (сталь, США), \$/т	758,00	+1,10%	-47,2%
Пшеница, центов/бушель	841,50	+0,03%	+9,2%
BTC/USD	19 181,88	-0,08%	-58,6%



Акции лидеры/аутсайдеры инд. МосБиржи



Наш взгляд: после опубликованных ранее результатов «Северстали» и НЛМК, в принципе, качественная динамика показателей ММК была понятна. На фоне восстановления деловой активности на рынке России компания активно распродала сформированные ранее запасы металлопродукции. При этом до феноменальной динамики «Северстали», у которой продажи в июле-сентябре прибавили 38% в квартальном сопоставлении, ММК дотянуться не смог. Тем не менее нам до сих пор не очевидно, что III квартал – это не история разового успеха для отечественных сталеваров. Поэтому мы по-прежнему с осторожностью смотрим на их акции.

Алексей Павлов

Apple вернул приложения «ВКонтакте» и Mail.ru в App Store

VKCO, N/R | P436 (+1,58%)

Событие: Apple вернул приложения «ВКонтакте» и Mail.ru в App Store всего через три недели после того, как удалил их из-за нарушения санкций.

Наш взгляд: приложения VK и Mail.ru были удалены из App Store 28 сентября. Тогда Apple заявил, что приложения распространялись разработчиками, контролируемые сторонами, на которые наложены санкции Великобритании. Генеральный директор «ВКонтакте» Владимир Кириенко также находится под санкциями Великобритании. Как пояснил представитель Apple, приложения VK были возвращены в App Store из-за отсутствия компании в санкционных списках. Ранее Роскомнадзор заявлял, что действия Apple по удалению приложений «ВКонтакте» лишили российских граждан доступа к общению и получению свободной информации, и попросил указать причину, по которой они были удалены.

Антон Руденко

Зарубежный фондовый рынок

В среду, 19 октября, S&P 500 снизился на 0,67% до 3 695,16 п. 10 из 11 основных секторов индекса завершили сессию в минусе: наибольшую устойчивость показали энергетика (+2,94%), телекомы (-0,12%) и ИТ (-0,26%). Отстали недвижимость (-2,56%), финансы (-1,60%) и здравоохранение (-1,38%). S&P 500 находится на 23,3% ниже исторического (январского) максимума и на 5,8% выше годового минимума 13 октября. Скользящий коэффициент «цена/прибыль» индекса составляет 18,2х, форвардный – 16,5х. Скользящая дивидендная доходность S&P 500 (12 месяцев) составляет 1,8%.

Снижение S&P 500 оказалось незначительным, но инвесторы явно продавали на росте. С точки зрения среднесрочной динамики индекса это мало что значит, и в ближайшие дни он может продолжить консолидироваться в широком диапазоне 3600-3800 п. Сильная перепроданность рынка акций США, господство на нем медвежьих настроений и соответствующее позиционирование создают предпосылки для возобновления роста после периода коррекции/консолидации, топливом для которого должно послужить закрытие коротких позиций.

Однако фундаментальная картина изменилась мало: доходность 2-летних гособлигаций США достигла новых многолетних максимумов в области 4,58%, фьючерсы на ставку по федеральным фондам учитывают в котировках 95-процентную вероятность ее повышения на заседании FOMC 2 ноября на 75 б.п., а также рост до 4,99% к марту 2023 года.

Кроме того, риторика представителей ФРС остается ястребиной. Поэтому для возобновления роста рынку акций США может понадобиться какой-то повод, например, сильная квартальная отчетность и/или прогнозы американских компаний.

Олег Сыроваткин

Netflix сильно отчитался за III кв. 2022 г.

NFLX, рекомендация приостановлена | \$272,38 (+13,09%)

Событие: рост выручки в III квартале составил 6% г/г до \$7,92 млрд и был обусловлен увеличением количества подписчиков на 5% и увеличением средней цены на подписки на 1%. Без учета влияния иностранной валюты выручка выросла на 13% г/г. Количество подписчиков составило 223 млн, прибавив за квартал 2,4 млн, против прогноза менеджмента в +1,0 млн и по сравнению с +4,4 млн в III квартале прошлого года. Операционная прибыль за III квартал составила \$1,5 млрд против \$1,8 млрд в 3 квартале 2021 года. Операционная маржа в размере 19% оказалась выше прогноза в 16%. Прибыль на акцию составила \$3,10 против \$3,19 годом ранее. В IV квартале 2022 года руководство ожидает выручку в размере \$7,8 млрд, что соответствует росту на 9% г/г, и прирост на 4,5 млн новых подписчиков.

Наш взгляд: ситуация становится для Netflix еще лучше, и худшее, вероятно, уже позади. Прирост подписчиков почти в 2,5 раза выше прогноза приятно удивил инвесторов. Однако доллар США укрепился по отношению к большинству валют в этом году почти на 20%, что остается значительным встречным ветром для финансовых результатов, поскольку компания не хеджирует свою международную выручку. Netflix вскоре может ускорить рост выручки благодаря монетизации совместного использования учетных записей и нового дешевого тарифного плана с рекламой. Хотя мы с оптимизмом смотрим на новый рекламный бизнес Netflix, запуск которого планируется в начале ноября, мы не ожидаем от него существенного вклада в следующем квартале. Долгосрочная цель менеджмента остается неизменной - поддерживать двузначный рост выручки, еще быстрее увеличивать операционную прибыль (по мере увеличения маржи) и обеспечивать растущий положительный свободный денежный поток.

Антон Руденко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие	Ожидания	Важность
20 октября	Основная Ставка по кредиту на 1 год в Китае	3,65%	\$\$\$
	Основная Ставка по кредиту на 5 лет в Китае	4,3%	\$\$\$
	Цндекс цен производителей в Германии, сентябрь	44% г/г	\$\$\$
	Счет текущих операций в Еврозоне, август	-16,5 млрд	\$
	Производственный индекс ФРБ Филадельфии, октябрь	-5п.	\$\$\$
21 октября	Продажи существующих домов в США, сентябрь	4,69 млн	\$\$\$
	Ведущий индекс от СВ в США, сентябрь	-0,3% м/м	\$
	Индекс доверия потребителей в Еврозоне, октябрь		\$\$\$

Предстоящие корпоративные события

Дата	Событие	Ожидания	Важность
20 октября	AT&T (T), квартальный отчет	EPS \$0,61	\$\$\$
	Procter&Gamble (PG), квартальный отчет	EPS \$1,57	\$
	Danaher (DHR), квартальный отчет	EPS \$2,24	\$
	DOW (DOW), квартальный отчет	EPS \$1,66	\$
	Philip Morris (PM), квартальный отчет	EPS \$1,4	\$
	Rusal (RUAL), закрытие реестра по дивидендам		\$
21 октября	American Express (AXP), квартальный отчет	EPS \$2,38	\$\$\$
	Verizon (VZ), квартальный отчет	EPS \$1,3	\$\$\$

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	111,43	2 405	По рынку	0,0%	156,00	40,0%	-1,56	-69,94	1,92	1,83	0,38	0,34
Газпром	GAZP	160,46	3 799	По рынку	41,2%	241,10	50,3%	-1,56	-56,54	1,81	1,89	1,49	3,13
ЛУКОЙЛ	LKOH	4156	2 880	Покупать	24,1%	6 433	54,8%	-3,36	-44,01	3,72	---	---	---
Яндекс	YNDX	1897,2	---	▼	0,0%	1 500	-20,9%	-5,74	-65,32	---	---	---	---
ГМК Норильский никель	GMKN	12966	1 982	►	10,8%	13 000	0,3%	-3,53	-44,91	4,31	---	3,56	4,06
НОВАТЭК	NVTK	992	3 012	Покупать	9,6%	1 308,10	31,9%	-2,05	-47,54	6,96	5,39	6,45	6,17
Polymetal International	POLY	259	123	▼	0,0%	200	-22,8%	-6,02	-81,03	12,11	2,13	2,94	2,06
Полюс	PLZL	5630	766	▲	3,6%	7 500	33,2%	-1,18	-59,93	4,59	5,15	8,25	7,85
Роснефть	ROSN	304,4	3 226	►	13,3%	350,0	15,0%	-1,76	-52,62	3,65	1,94	2,50	2,87
Магнит	MGNT	4950	504	►	12,1%	5 600	13,1%	-1,96	-21,41	9,15	---	---	---
Татнефть АО	TATN	355,9	825	▲	16,2%	475,0	33,5%	-2,01	-38,60	4,16	---	---	---
Сургутнефтегаз АО	SNGS	18,905	675	▲	4,2%	25,00	32,2%	-2,30	-49,49	1,48	---	---	---
X5 Retail Group	FIVE	1495,5	406	►	0,0%	1 600	7,0%	-0,17	-37,04	8,21	---	---	---
MTC	MTSS	215	430	Покупать	14,0%	281,8	31,1%	0,19	-32,53	9,57	6,14	4,04	3,95
VK	VKCO	428,6	103	▲	0,0%	500	16,7%	-5,22	-73,49	---	---	---	---
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	23,285	---	►	0,0%	25,00	7,4%	-1,94	-41,14	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2566	511	►	0,0%	2 500	-2,6%	-4,40	-67,31	8,06	5,29	1,98	1,49
Мосбиржа	MOEX	79,21	180	▲	21,2%	107,0	35,1%	-0,51	-54,37	6,42	---	---	---
НЛМК	NLMK	84,4	506	►	0,0%	90,0	6,6%	-3,21	-61,64	---	3,20	2,54	3,29
Сбербанк АП	SBERP	106,78	---	По рынку	0,0%	148,0	38,6%	-1,56	-68,49	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	2,8	292	Покупать	8,6%	3,910	39,6%	-2,74	-44,88	3,06	2,33	0,25	---
АЛРОСА	ALRS	65,42	482	►	0,0%	65,00	-0,6%	-4,65	-50,25	5,30	5,12	4,84	4,50
Северсталь	CHMF	653,8	548	►	0,0%	600	-8,2%	-1,24	-59,76	2,18	3,98	3,01	3,37
ВТБ	VTBR	0,01563	203	Пересмотр	0,0%	0,0200	28,0%	-3,58	-72,39	0,62	0,78	0,17	0,16
Ростелеком АО	RTKM	55,83	195	▲	8,1%	75,00	34,3%	-1,17	-41,69	6,83	4,86	3,26	2,83
Фосагро	PHOR	6070	786	▲	21,1%	8 500	40,0%	-3,04	3,44	6,06	---	---	---
Ozon Holdings	OZON	1229	266	Покупать	0,0%	2 500	103,4%	-3,68	-64,19	---	---	---	---
Детский мир	DSKY	71,08	53	Пересмотр	0,0%	92,00	29,4%	-2,68	-47,42	4,82	---	4,28	---
Транснефть АП	TRNFP	78450	---	▲	12,7%	110 000	40,2%	-3,39	-50,46	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	32,325	491	Пересмотр	7,4%	38,00	17,6%	-4,52	-60,19	2,75	3,27	3,79	4,01
АФК Система	AFKS	11,35	110	Покупать	0,0%	20,00	76,2%	-2,09	-60,75	36,34	---	---	---
Аэрофлот	AFLT	23,66	94	▼	0,0%	19,00	-19,7%	-2,07	-64,27	---	4,21	5,50	4,53
Татнефть АП	TATNP	336,4	---	Покупать	17,2%	437,0	29,9%	-2,18	-36,52	---	---	---	---
ММК	MAGN	26,435	295	►	0,0%	25,00	-5,4%	-5,52	-61,69	1,53	2,71	1,59	1,52
ПИК	PIKK	602	398	Пересмотр	9,1%	850,0	41,2%	-3,83	-49,82	3,87	---	---	---
РусГидро	HYDR	0,7085	311	Покупать	7,8%	1,110	56,7%	-0,74	-15,14	9,76	5,06	4,55	4,27
Globaltrans	GLTR	285,75	51	▲	0,0%	575,0	101,2%	-1,55	-53,87	2,37	---	---	---
ФСК ЕЭС	FEES	0,08318	106	По рынку	12,0%	0,11	32,2%	-0,57	-57,56	1,91	2,77	2,24	2,46
HeadHunter	HHRU	1250	63	►	0,0%	1 100	-12,0%	-4,36	-68,29	11,74	---	---	---
QIWI	QIWI	324	20	►	0,0%	350,0	8,0%	-1,67	-52,32	1,15	---	---	---
ЛСР	LSRG	461,8	48	►	0,0%	500,0	8,3%	-3,79	-38,83	2,80	---	---	---
Совкомфлот	FLOT	34,85	83	►	---	30,00	-13,9%	-2,79	-59,58	30,59	---	---	---
МКБ	CBOM	6,02	201	▼	0,0%	5,000	-16,9%	-0,77	-16,34	5,33	8,17	0,79	0,70
Юнипро	UPRO	1,244	78	Пересмотр	0,0%	1,500	20,6%	-1,58	-54,66	---	3,55	2,42	2,25
MD Medical Group	MDMG	439	33	Пересмотр	---	549,0	25,1%	-2,70	-48,37	7,48	---	---	---
Etalon Group	ETLN	52,2	20	Покупать	0,0%	84,00	60,9%	-3,62	-54,09	6,66	---	---	---
M.Видео	MVID	159,6	29	►	0,0%	180,0	12,8%	-2,50	-73,90	---	---	---	---
Лента	LENT	718,5	70	▼	0,0%	600,00	-16,5%	-2,24	---	5,62	---	---	---
Русагро	AGRO	792,4	107	▲	0,0%	1 100	38,8%	-0,95	-34,88	4,39	---	---	---
Энел Россия	ENRU	0,46	16	►	0,0%	0,400	-13,0%	-3,77	-48,01	---	0,07	4,35	4,28
Самолет	SMLT	2290	141	Покупать	---	4 118	79,8%	-3,70	-52,29	18,52	---	---	---
ОГК-2	OGKB	0,474	52	Покупать	19,0%	0,730	54,0%	-1,64	-37,19	11,60	2,63	1,34	1,23
БСП	BSPB	87,46	42	▼	0,0%	70,00	-20,0%	-2,66	2,71	2,30	2,51	0,36	0,32

* 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
МП «Глобальные акции - рост по разумной цене»: 3 квартал 2022		Модельные портфели	Новое	12.10.2022	
Модельные портфели МП "Старт": 12.10.2022г		Модельные портфели	update	12.10.2022	
Технический взгляд на отраслевые индексы: Обзор от 12.10.2022		Обзоры	update	12.10.2022	
МП Дивидендный (11.10.2022)		Рынок облигаций	Новое	11.10.2022	
Квартальный обзор экономики России, 3 квартал 2022 года		Экономика России	update	11.10.2022	
Weekly: Еженедельный обзор финансовых рынков		Обзоры	update	11.10.2022	
Драгметаллы weekly (VIP): Обзор рынков драгоценных металлов (04 - 10 октября 2022 года)		Драгметаллы	update	11.10.2022	
Русagro – Продуктовая диверсификация	AGRO-гдр	инвестидея	Новое	10.10.2022	ПОКУПАТЬ
FI Weekly. Итоги недели на рынке облигаций 03 - 07 октября 2022		Рынок облигаций	update	10.10.2022	
ТОП-10 корпоративных облигаций High Grade. Октябрь 2022		Рынок облигаций	update	10.10.2022	
Монитор рынка облигаций: Российские облигации/евроблигации/(xls)		Российские облигации	update	10.10.2022	
Сельское хозяйство и АПК: Краткий обзор рынка растительных масел		Отраслевые отчеты	Новое	07.10.2022	
Обзор рынков товарных фьючерсов Московской биржи (29 сентября - 6 октября 2022 г.)		Сырьевые рынки	update	07.10.2022	
Аналитические комментарии по акциям и облигациям: Энергосбыты - дивиденды		Обзоры	Новое	05.10.2022	
Товарные рынки за квартал: Итоги 3 квартала 2022 года		Обзоры	update	04.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Америка		Рынок США	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей ИТП: Дивидендная Германия		Рынок Европы	update	03.10.2022	
Модельные портфели Отчеты по МП "Доходный": Портфель Доходный (сентябрь, 2022)		Российские акции	update	03.10.2022	
Блок дивидендных идей Россия: Дивиденды 2022 – первая оценка		Российские акции	update	03.10.2022	
Квартальный обзор рынка стали (сентябрь 2022 г.)		Обзоры	update	30.09.2022	
ТОП-10 Среднесрочные выпуски качественных эмитентов		Рынок облигаций	Новое	29.09.2022	
Московская биржа - доступ на биржу	MOEX	инвестидея	новый	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
MD Medical Group - здоровые инвестиции	MDMG	инвестидея	update	28.09.2022	ПОКУПАТЬ
Короткий портфель облигаций		Рынок облигаций	Новое	26.09.2022	
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	
ПАО «ДВМП» - Бенефициар разворота «на Восток»	FESH	инвестидея	новый	19.09.2022	ПОКУПАТЬ
Экономика: Структура ввп и динамика объемов производства в ключевых отраслях в 2022-2023		Макроэкономика и рынки	Новое	16.09.2022	
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	
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	

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 «Компании»).

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

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 Руденко

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