

# Стратегия — 2022

## Декабрь 2021 года



# 2021 — год исторических максимумов для акций

- «Год быка» для акций.** До конца года осталось всего несколько недель, и мы предлагаем подвести предварительные итоги за 11 месяцев и оценить перспективы следующего года. Благодаря сохранению ультрамягкой денежно-кредитной политики в развитых странах рынки акций во многих регионах мира не просто показали очень хорошие результаты, но и достигли исторических максимумов. Так, индексу МосБиржи в октябре удалось протестировать рекордную отметку 4 300 пунктов, а за период с начала года по 1 декабря он вырос почти на 20%. Лучшим месяцем для американских индексов стал ноябрь, в котором S&P 500 и Nasdaq 100 обновили исторические максимумы. За январь – ноябрь эти индексы прибавили соответственно 20% и 23%.
- Китай в аутсайдерах.** Основной европейский индекс Euro Stoxx 50, куда входят 50 крупнейших компаний региона, далек от максимальных отметок, достигнутых в 2000 году, однако его капитализация с начала года возросла практически на 18%. Немецкий фондовый индекс DAX вырос на 13%. Тем не менее не во всех регионах акции демонстрировали положительную динамику. Капитализация китайского индекса iShares MSCI China упала на 20%, хотя в феврале достиг исторического максимума. Виной тому локальные факторы, связанные с регулированием технологического сектора и обострением долговых проблем в строительной отрасли. Рост неопределенности на китайском рынке акций вынуждал международных инвесторов закрывать позиции в рискованных активах, поэтому текущий год запомнился волнами панических продаж.
- «Год медведя» для рублевых облигаций.** С начала года цены рублевых облигаций постоянно снижаются, причем это касается бумаг с практически любым сроком до погашения. Опасения по поводу ускорения инфляции заставили ЦБ РФ приступить к повышению ключевой ставки. С марта по ноябрь ЦБ поднял ставку с исторического минимума 4,25% до 7,5%, и это, скорее всего, не предел. Рост ставок в экономике неблагоприятно отражается на котировках облигаций. Индекс государственных облигаций с фиксированным купоном RGBI снизился за 11 месяцев на 12%. Однако с учетом выплаты купона падение оказалось не столь сильным – 6%.
- Для еврооблигаций и золота худшее еще впереди.** Инфляция в США бьет очередные рекорды, поэтому ожидания роста долларовых ставок в 2022 году усиливаются. На этом фоне доходность десятилетних казначейских облигаций США, которая выступает как ориентир для долларовых евробондов, возросла с 0,9% в начале января до 1,4% в конце ноября, спровоцировав негативную переоценку всех долларовых облигаций. К примеру, суверенные российские евробонды с погашением в 2027 году подешевели на 5,2%, а самый длинный выпуск на кривой доходности к погашению в 2047 году потерял 8,2%. Падение затронуло еврооблигации всех развивающихся стран без исключения. Так, Bloomberg Emerging Markets USD Bond Index с учётом купона снизился за 11 месяцев на 1,7%. Стоит также отметить, что рост долларовых ставок негативно влияет на золото, которое по состоянию на 1 декабря подешевело почти на 3% с начала года.

График 1. Динамика мировых индексов с начала года

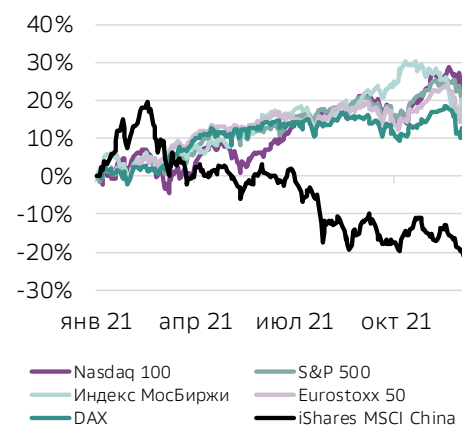


График 2. Индекс RGBI Total Return (с купоном)



График 3. Доходность 10-летних казначейских облигаций США, %

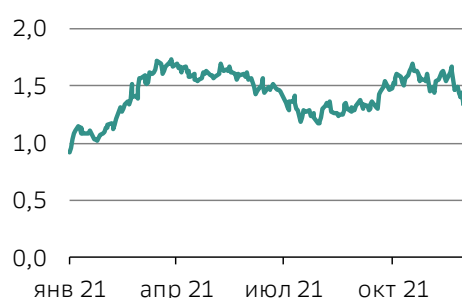
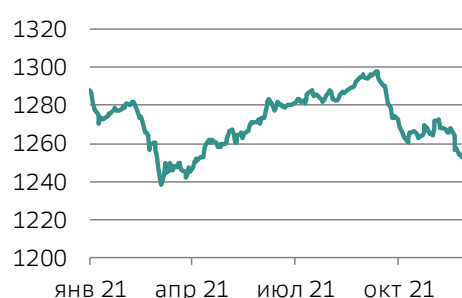


График 4. Индекс Bloomberg Emerging Markets USD Bond



Источник: Bloomberg

# 2022 — год неопределенности

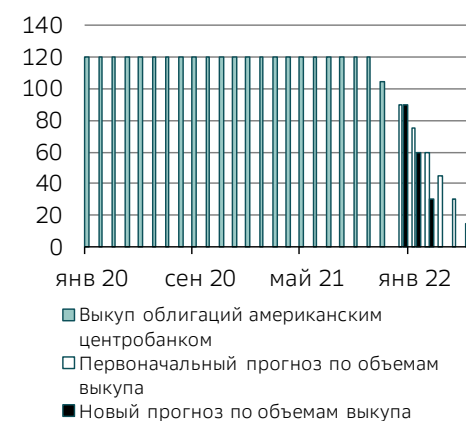
- Еще не время для смены рыночной парадигмы.** Мы полагаем, что на фоне высокой инфляции ФРС США начнет постепенно ужесточать денежно-кредитную политику. Согласно нашему прогнозу, американский регулятор прекратит покупки облигаций в 1К22, а со второго квартала приступит к повышению ставки с шагом в 25 б. п. раз в квартал до 2,25-2,50% к концу 2024 года. Таким образом, доходность американских казначейских облигаций к концу 2022 года вырастет до 2,5%. Рост долларовых ставок, безусловно, негативный фактор для рынка акций, однако мы полагаем, что дальнейшее восстановление американской экономики после пандемии и умеренный рост прибыли компаний будут оказывать поддержку фондовому рынку США. Мы также полагаем, что ожидаемая доходность десятилетних КО США не превысит 3,5-4% - психологически важных уровней, выше которых нарушается рыночный баланс и начинается переток денежных средств из акций в облигации.
- Благоприятные цены на нефть и газ поддержат российский фондовый рынок.** Российский рынок акций начнет 2022 год при возросших геополитических рисках, но комфортных ценах на нефть и высоких – на газ. Мы полагаем, что из-за ситуации вокруг Украины российские рискованные активы могут остаться волатильными в ближайшие месяцы. Тем не менее мы ожидаем, что цены на энергоносители в течение года будут находиться на уровнях, благоприятных для российской экономики, оказывая поддержку фондовому рынку. Цены на многие сырьевые товары, в частности металлы, будут корректироваться из-за увеличения предложения и замедления динамики спроса. Тем не менее мы полагаем, что ценовая конъюнктура в целом останется благоприятной для российских металлургов. Мы оставляем в силе умеренно положительный прогноз по российским акциям и не ожидаем сильного роста индекса МосБиржи по итогам следующего года по сравнению с 2021 годом.
- Рублевые облигации останутся под давлением.** Инфляция в России, по всей видимости, прошла пик, однако ее уровни еще долго могут оставаться повышенными. ЦБ РФ пообещал любой ценой к концу 2022 года вернуть инфляцию к целевому уровню 4%, поэтому он продолжит повышение ставок. Регулятор не исключает, что в текущем цикле ключевая ставка может быть повышена до 9% (сейчас 7,5%). Долгосрочные облигации в этих условиях будут оставаться под давлением. В первом полугодии 2022 года инвесторам следует избегать длинной дюрации и предпочитать короткие корпоративные выпуски либо бумаги с плавающим купоном (флоутеры). Мы полагаем, что ситуация с инфляцией в российской экономике начнет улучшаться ближе к середине года. Наш прогноз доходности десятилетних ОФЗ на конец 2022 года – 7% при текущих 8,4%.
- Долларовые облигации и золото будут аутсайдерами.** Рост долларовых ставок негативно скажется на котировках еврооблигаций, причем бумаги с более длинным сроком до погашения потеряют в цене больше, чем краткосрочные. Например, евробонд с дюрацией 10 лет из-за ожиданий повышения ставки ЦБ на 75 б. п. может подешеветь на 7-8% от номинала. Таким образом, мы рекомендуем придерживаться умеренной дюрации, не более 3-5 лет. Среди таких еврооблигаций как на российском, так и международном рынке можно подобрать привлекательных эмитентов, обладающих надежным кредитным качеством. Что касается золота и серебра, по итогам 2022 года мы ожидаем коррекции цен на эти активы из-за ужесточения политики ФРС.

График 5. Доходность 2- и 10-летних казначейских облигаций США, %



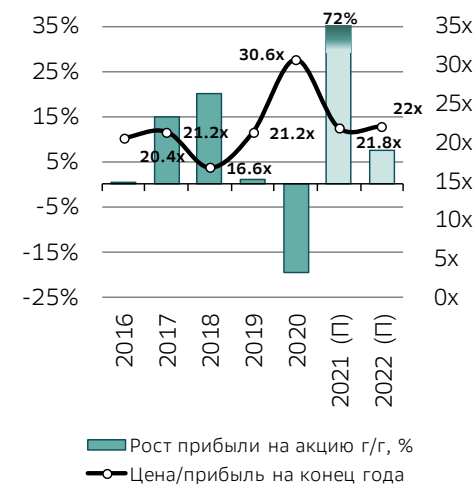
Источник: Bloomberg

График 6. Выкуп облигаций Федрезервом, \$ млрд



Источник: ФРС США, SberCIB Investment Research

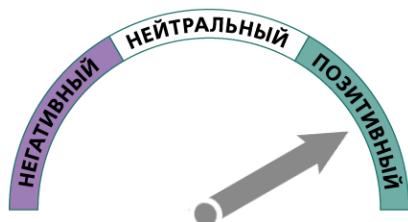
График 7. Рост прибыли на акцию и значения коэф-та «цена/прибыль» по индексу S&P 500



Источник: Bloomberg, SberCIB Investment Research

# 2022: валютный, сырьевой и долговой рынки

## Доллар США

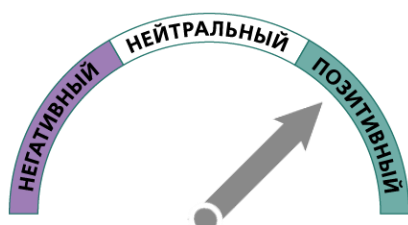


**Наш прогноз доходности 10-летних казначейских облигаций США на конец 2022 г. – 2,5%, EUR/USD – 1,07.**

ФРС США будет ужесточать денежно-кредитную политику из-за высокой инфляции. Политика ЕЦБ будет более мягкой, и евро будет дешеветь против доллара США на фоне увеличения разницы между реальными доходностями гособлигаций США и стран еврозоны, а также из-за высоких цен на газ.



## Российский рубль

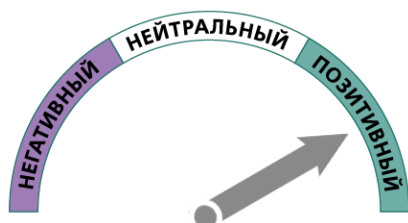


**Наш прогноз курса рубля на конец 2022 г. – 67 за доллар США, 72 за евро.**

Повышение ключевой ставки ЦБ РФ, высокие цены на сырье и инвестирование средств ФНБ делают рубль фундаментально привлекательным даже в условиях глобального укрепления доллара. Однако усиление геополитических рисков может помешать рублю усилить позиции.



## Брент и природный газ

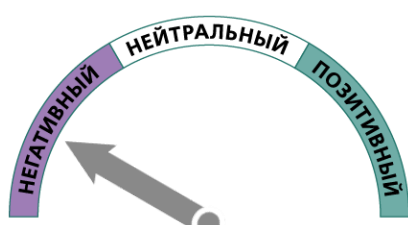


**Наш прогноз средней цены Брент на 2022 год – \$73/барр., природного газа – \$425/тыс. куб. м.**

На фоне высоких цен 2021 года предложение нефти, газа, и других сырьевых товаров будет активно восстанавливаться, а увеличение спроса будет постепенно замедляться вслед за темпами роста мировой экономики



## Золото



**Наш прогноз цены золота на конец 2022 г. — \$1 550/унция.**

Рост доходностей 10-летних казначейских облигаций США до 2,5% в совокупности с укреплением доллара спровоцирует обвал цен на золото (конкурентного защитного актива)



## Рублевые облигации



**Наш прогноз ключевой ставки Банка России на конец 2022 г. – 9%, доходности 10-летних ОФЗ – 7%.**

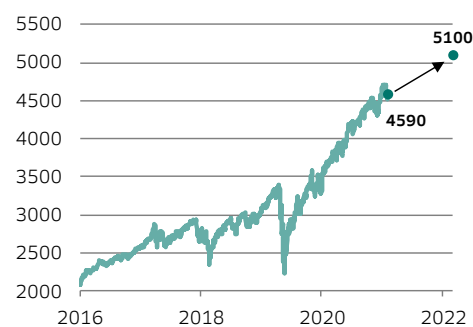
Инфляция в России, по всей видимости, прошла пик, однако ее уровни еще долго могут оставаться повышенными. Банк России пообещал к концу 2022 года любой ценой вернуть инфляцию к целевому уровню 4%, поэтому он продолжит активно повышать ставку в начале года.



# В наступающем году выгодные возможности останутся, но их станет меньше

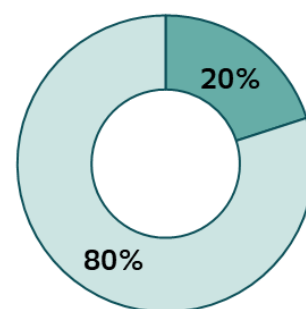
- **Базовый прогноз** SberCIB Investment Research предполагает достижение индексом S&P 500 значения 5100 пунктов к концу 2022 года (исходя из роста прибыли на акцию на 10% по сравнению с концом 2021 года и коэффициента «цена/прибыль» 22).
- **Защитная стратегия.** Консервативным инвесторам можно предложить защитный портфель, состоящий на 80% из облигаций и на 20% – из акций. В «бондовую» часть можно включить короткие корпоративные облигации (приложение 1 и 2) и ОФЗ с плавающим купоном (например, ОФЗ серий 29015, 29019, 24021). В рискованной части портфеля было бы разумно иметь дивидендные акции (приложение 3). Такие акции генерируют высокий денежный поток, а дивидендная доходность по некоторым бумагам может быть сопоставима с облигационной, поэтому этот класс активов лучше защищен от рыночной волатильности, чем классические акции.
- **Более рискованная стратегия.** Инвесторам, готовым к риску, больше подойдет портфель, где на долю акций приходится 70%. В качестве рискованных активов могут выступить высокодоходные акции российских компаний и тематические стратегии на иностранных рынках (приложение 4). Для включения в защитную часть (30%) можно рассмотреть «длинные» ОФЗ, например, серии 26239. Данный актив получит поддержку при стабилизации инфляции, что может привести к смягчению риторики российского регулятора.

График 8. Прогноз по индексу S&P 500



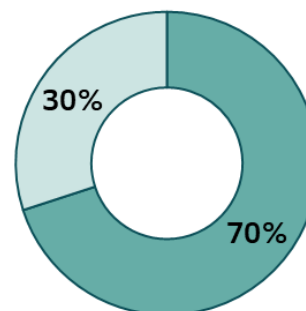
Источник: Bloomberg, SberCIB Investment Research

## Защитная стратегия



- Дивидендные акции - приложение 3
- Облигации - приложения 1 и 2

## Более рискованная стратегия



- Акции - приложение 4
- Облигации - приложения 1 и 2

Источник: SberCIB Investment Research

# 2022: самые привлекательные тематические идеи на рынке акций

## Топ-идеи на российском рынке

Газпром, Яндекс, X5 Retail Group, Segezha Group

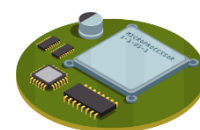
Идеи из разных отраслей, где катализатором роста котировок будут высокие цены на газ и энергоносители в целом, а также реализация компаниями новых проектов.



## Высокий спрос на микропроцессоры

Qualcomm, TSMC, Lam Research, Micron, Marvel

Увеличение темпов роста всей отрасли полупроводниковых приборов, главным образом благодаря спросу со стороны автомобильной промышленности, строительству центров обработки данных и внедрению 5G.



## Электромобили и системы автономного вождения

ON Semiconductors, Microchip, General Motors, Intel

Распространение электромобилей и развитие систем автономного вождения и помощи водителю: ставка на крупных автопроизводителей, которые начали входить в сегмент электромобилей. Продолжение роста отрасли полупроводниковых устройств за счет спроса со стороны автопрома.



## «Зеленая» энергия

Plug Power, Enphase Energy, Sunrun, SolarEdge, First Solar, Renewable Energy, NextEra Energy

Многие страны, в том числе такие крупные, как США, Китай и Индия, поставили амбициозную цель достичь углеродной нейтральности к 2050 году. Для этого еще до 2030 года необходимо снизить выбросы на 30% от уровня 2019 года.



## Снятие пандемийных ограничений

Booking Holdings, Uber, Boeing, Southwest Airlines, Disney, Zimmer Biomet, Merck

Снятие ограничений на поездки и авиаперелеты, как минимум в странах с высоким уровнем благосостояния после одобрения новых препаратов против COVID-19. Возобновление лечения хронических и тяжелых заболеваний, оказавшихся на втором плане во время пандемии.



## Высокие цены на энергоносители в целом

ConocoPhillips, BP, Valero Energy, Pioneer Natural Resources, Diamondback Energy

Во время пандемии многие капиталоемкие проекты в энергетической и нефтегазовой отрасли были приостановлены, что привело к значительному росту цен на энергоносители. Восстановление предложения на рынке может завершиться только в 2023 году.





# 2022: умеренно-привлекательные тематические идеи на рынке акций

## Поиск доходности за пределами США

FinEx DAX Germany UCITS ETF, FinEx China UCITS ETF

Увеличение вложений крупных фондов в рынки акций Китая и Европы – поиск доходности за пределами США. Торгуемые биржевые фонды предоставляют возможность получить выгоду от недооцененности рынка акций отдельных стран без высокого риска при инвестировании в конкретные бумаги.



## Финансовый сектор

JPMorgan, Bank of America, Citi, Bank of New York Mellon, Morgan Stanley, Goldman Sachs

Рост процентных ставок во всем мире и главным образом в США благоприятен для банков. Отрасль финансовых услуг традиционно показывает высокую доходность в периоды ужесточения денежно-кредитной политики.



## Топ-идеи среди разработчиков ПО

Salesforce, ServiceNow, Zoom, Splunk, Alteryx

Смещение фокуса инвесторов в отрасли востребованного ПО с супердорогих компаний на качественных эмитентов с двузначными темпами роста выручки, но умеренной оценкой. При высоких оценочных коэффициентах в фокусе оказываются компании с высокой рентабельностью бизнеса.



## Топ-идеи в секторе медиа и интернет

Amazon, Activision Blizzard, Facebook, Snap

Компании из данной подборки не показали хорошей доходности в четвертом квартале 2021 года из-за временных операционных сложностей, которые сойдут на нет в следующем году.



## Топ-идеи среди финтех-компаний

Fiserv, PayPal, Block, Coinbase

Компании, которые трансформируют отрасль традиционных финансовых услуг, могут ощутить «второе дыхание» в 2022 году



# Приложение 1: рублевые облигации

| Эмитент                                    | Название бумаги | Погашение<br>(след. пут опцион) | Дюрация,<br>лет | YTM/УТР,<br>% | Комментарий                                                     |
|--------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------|-----------------------------------------------------------------|
| Городской<br>супермаркет<br>(Азбука Вкуса) | БО-П01          | 15.06.2029<br>(29.06.2022)      | 0,5             | 11,6          | Российский продуктовый ритейлер                                 |
| Группа компаний<br>Самолет                 | БО-П08          | 28.02.2023<br>30.06.2023        | 1,1             | 10,7          | Один из ведущих девелоперов в стране                            |
| РУСАЛ Братск                               | БО-002P-01      | 28.05.2030<br>(09.06.2023)      | 1,4             | 10,7          | Входит в одного из крупнейшего<br>в мире производителя алюминия |
| ГТЛК                                       | 001P-04         | 06.04.2032<br>(21.04.2023)      | 1,3             | 10,8          | Крупная лизинговая компания,<br>контролируемая государством     |
| ТМК                                        | БО-06           | 13.04.2027<br>(24.04.2023)      | 1,3             | 10,7          | Крупнейший российский<br>производитель стальных труб            |
| ПИК-Корпорация                             | 001P-04         | 30.06.2023                      | 1,5             | 10,6          | Крупнейший в России<br>застройщик жилой недвижимости            |
| АФК Система                                | 001P-18         | 17.02.2031<br>(30.11.2023)      | 1,9             | 10,6          | Крупная холдинговая корпорация                                  |
| ЛК Европлан                                | 001P-02         | 17.05.2024                      | 2,2             | 10,5          | Лидирующая компания на рынке<br>автомобильного лизинга в России |
| Магнит                                     | БО-002P-03      | 19.05.2023                      | 1,4             | 9,6           | Российский продуктовый ритейлер                                 |
| Совкомбанк                                 | БО-05           | 25.11.2027<br>(06.06.2023)      | 1,4             | 7,8           | Один из ведущих<br>частных банков в России                      |
| Детский мир                                | БО-07           | 06.04.2026<br>(13.04.2022)      | 0,3             | 9,3           | Крупнейший розничный продавец<br>детских товаров в России       |
| Уралкалий                                  | ПБО-04-P        | 09.06.2023                      | 1,4             | 9,4           | Один из мировых лидеров<br>в производстве калийных удобрений    |



## Приложение 2: еврооблигации

| Эмитент        | Название бумаги | Погашение<br>(след. колл<br>опцион) | Дюрация,<br>лет | YTM/УТС,<br>% |
|----------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|---------------|
| Норникель      | NorNik 23-04    | 11.01.2023                          | 1.1             | 1.7           |
| ФосАгро        | Phosagro 23-04  | 24.01.2023                          | 1.1             | 1.7           |
| МКБ            | CBOM 23-02      | 14.02.2023                          | 1.1             | 3.0           |
| Совкомфлот     | SCF 23-06       | 16.06.2023                          | 1.4             | 1.9           |
| Внешэкономбанк | VEB 23-11       | 21.11.2023                          | 1.9             | 2.6           |
| Газпром нефть  | GPN 23-11       | 27.11.2023                          | 1.9             | 2.0           |
| Еврохим        | EUCHEM 24-03    | 13.12.2023                          | 1.9             | 2.1           |
| Евраз          | EVRAZ 24-04     | 02.01.2024                          | 2.0             | 2.4           |
| ММК            | MAGNRM 24-06    | 13.03.2024                          | 2.2             | 2.2           |
| МКБ            | CRBKMO 24-06    | 25.06.2024                          | 2.3             | 3.5           |
| СИБУР          | SIBUR 24-09     | 23.06.2024                          | 2.4             | 2.4           |
| Внешэкономбанк | VEB 25-11       | 22.11.2025                          | 3.5             | 2.8           |

# Приложение 3: дивидендные акции

| Эмитент    | Тикер | Валюта | Капитализация | Цена, руб. | Целевая цена, руб. | Див. доходность в след. 12 месяцев, % | Потенциал роста |
|------------|-------|--------|---------------|------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------|
| ММК        | MAGN  | RUB    | 721           | 63.9       | 75.9               | 23.2%                                 | 19%             |
| Северсталь | CHMF  | RUB    | 1,347         | 1,594.0    | 1,880.8            | 20.5%                                 | 18%             |
| Норникель  | GMKN  | RUB    | 3,405         | 21,960.0   | 20,916.4           | 14.9%                                 | -5% *           |
| Газпром    | GAZP  | RUB    | 7,967         | 333.6      | 474.4              | 13.5%                                 | 42%             |
| МТС        | MTSS  | RUB    | 583           | 289.3      | 393.7              | 13.2%                                 | 36%             |
| Юнипро     | UPRO  | RUB    | 177           | 2.8        | 3.0                | 12.9%                                 | 9%              |
| Татнефть   | TATN  | RUB    | 1,139         | 488.0      | 693.2              | 11.3%                                 | 42%             |
| ФосАгро    | PHOR  | RUB    | 733           | 5,608.0    | 6,105.5            | 10.9%                                 | 9%              |
| Магнит     | MGNT  | RUB    | 600           | 5,830.5    | 7,897.1            | 10.9%                                 | 35%             |
| ЛСР        | LSRG  | RUB    | 75            | 721.2      | 658.1              | 10.8%                                 | -9% *           |
| НЛМК       | NLMK  | RUB    | 1,278         | 211.3      | 292.2              | 10.6%                                 | 38%             |
| ЛУКОЙЛ     | LKOH  | RUB    | 4,629         | 6,621.0    | 8,086.4            | 9.0%                                  | 22%             |
| Х5         | FIVE  | RUB    | 575           | 2,099.0    | 3,105.5            | 8.9%                                  | 48%             |
| Полиметалл | POLY  | RUB    | 614           | 1,285.0    | 1,735.0            | 8.2%                                  | 35%             |
| Русгидро   | HYDR  | RUB    | 327           | 0.7        | 1.0                | 7.9%                                  | 32%             |

\* SberCIB ожидает пересмотр консенсус-прогноза аналитиков Bloomberg в сторону повышения

Акции отобраны на основании количественных характеристик, включающих фундаментальные показатели, финансовые и рыночные мультипликаторы, уровень долговой нагрузки и рейтинговой оценки аналитиков. Оценка аналитиков Bloomberg.

| Эмитент                     | Тикер | Валюта | Капитализация | Цена, руб. | Целевая цена, руб. | Див. доходность в след. 12 месяцев, % | Потенциал роста |
|-----------------------------|-------|--------|---------------|------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------|
| Kinder Morgan Inc           | KMI   | USD    | 37            | 1,203.3    | 1,405.3            | 6.8                                   | 17%             |
| Oneok Inc                   | OKE   | USD    | 28            | 4,647.1    | 4,829.2            | 6.1                                   | 4%              |
| Exxon Mobil Corp            | XOM   | USD    | 264           | 4,616.7    | 5,210.4            | 5.7                                   | 13%             |
| Intl Business Machines Corp | IBM   | USD    | 109           | 9,013.9    | 10,280.9           | 5.6                                   | 14%             |
| Western Union Co            | WU    | USD    | 7             | 1,284.8    | 1,622.8            | 5.6                                   | 26%             |
| Verizon Communications Inc  | VZ    | USD    | 213           | 3,765.6    | 4,454.8            | 5.1                                   | 18%             |
| At&T Inc                    | T     | USD    | 165           | 1,711.1    | 2,295.1            | 7.5                                   | 34%             |
| Abbvie Inc                  | ABBV  | USD    | 215           | 9,008.7    | 9,723.3            | 4.6                                   | 8%              |
| Chevron Corp                | CVX   | USD    | 227           | 8,742.6    | 9,505.2            | 4.7                                   | 9%              |
| Gilead Sciences Inc         | GILD  | USD    | 87            | 5,163.8    | 5,695.9            | 4.3                                   | 10%             |

Источник: Bloomberg

# Приложение 4: самые привлекательные идеи на рынке акций

| Эмитент                                      | Тикер | Валюта | Капитализация, млрд | Цена, руб. | Целевая цена, руб. | Потенциал роста |
|----------------------------------------------|-------|--------|---------------------|------------|--------------------|-----------------|
| Топ-идеи на российском рынке                 |       |        |                     |            |                    |                 |
| Яндекс                                       | YNDX  | RUB    | 1,769.82            | 5,051.4    | 6,727.3            | 33%             |
| Газпром                                      | GAZP  | RUB    | 8,137.53            | 344.8      | 470.2              | 36%             |
| X 5 Retail Group                             | FIVE  | RUB    | 571.49              | 2,105.0    | 3,105.5            | 48%             |
| Segezha Group                                | SGZH  | RUB    | 171.05              | 10.9       | 13.2               | 21%             |
| Высокий спрос на микропроцессоры             |       |        |                     |            |                    |                 |
| Qualcomm                                     | QCOM  | USD    | 205.77              | 13,621.0   | 14,742.0           | 8% *            |
| TSMC                                         | TSM   | USD    | 634.36              | 9,068.8    | 11,039.9           | 22%             |
| Lam Research                                 | LRCX  | USD    | 99.42               | 52,353.9   | 52,068.8           | -1% *           |
| Micron Technology                            | MU    | USD    | 96.14               | 6,363.4    | 7,037.4            | 11% *           |
| Marvell Technology                           | MRVL  | USD    | 77.22               | 6,784.5    | 7,196.7            | 6% *            |
| Электромобили и системы автономного вождения |       |        |                     |            |                    |                 |
| On Semiconductor                             | ON    | USD    | 28.20               | 4,852.5    | 4,657.6            | -4% *           |
| Microchip Technology                         | MCHP  | USD    | 49.32               | 6,590.3    | 7,116.7            | 8%              |
| General Motors                               | GM    | USD    | 89.33               | 4,561.8    | 5,514.2            | 21%             |
| Intel                                        | INTC  | USD    | 213.80              | 3,897.5    | 4,184.6            | 7%              |
| "Зелёная" энергия                            |       |        |                     |            |                    |                 |
| Plug Power                                   | PLUG  | USD    | 20.99               | 2,700.2    | 3,635.9            | 35%             |
| Enphase Energy                               | ENPH  | USD    | 30.03               | 16,500.6   | 19,045.1           | 15% *           |
| Sunrun                                       | RUN   | USD    | 9.07                | 3,248.8    | 5,323.2            | 64%             |
| Solaredge Technologies                       | SEDG  | USD    | 17.11               | 24,157.0   | 26,041.6           | 8% *            |
| First Solar                                  | FSLR  | USD    | 10.76               | 7,503.0    | 8,416.1            | 12% *           |
| Renewable Energy Group                       | REGI  | USD    | 2.32                | 3,417.1    | 6,010.6            | 76%             |
| Nextera Energy                               | NEE   | USD    | 177.40              | 6,703.0    | 6,727.2            | 0% *            |
| Снятие пандемийных ограничений               |       |        |                     |            |                    |                 |
| Booking Holdings                             | BKNG  | USD    | 92.19               | 166,446.3  | 204,483.1          | 23%             |
| Uber Technologies                            | UBER  | USD    | 73.88               | 2,823.2    | 5,131.9            | 82%             |
| Boeing                                       | BA    | USD    | 122.73              | 15,482.6   | 19,529.7           | 26%             |
| Southwest Airlines                           | LUV   | USD    | 26.76               | 3,351.9    | 4,596.7            | 37%             |
| Walt Disney                                  | DIS   | USD    | 274.12              | 11,181.0   | 14,570.8           | 30%             |
| Zimmer Biomet                                | ZBH   | USD    | 26.83               | 9,521.8    | 12,538.5           | 32%             |
| Merck & Co.                                  | MRK   | USD    | 182.58              | 5,358.8    | 7,136.2            | 33%             |
| Высокие цены на энергоносители в целом       |       |        |                     |            |                    |                 |
| Conocophillips                               | COP   | USD    | 98.35               | 5,528.6    | 6,698.2            | 21%             |
| BP                                           | BP    | USD    | 90.56               | 2,041.8    | 2,574.1            | 26%             |
| Valero Energy                                | VLO   | USD    | 29.28               | 5,310.6    | 6,755.0            | 27%             |
| Pioneer Natural Resources                    | PXD   | USD    | 45.35               | 13,770.7   | 16,811.6           | 22%             |
| Diamondback Energy                           | FANG  | USD    | 20.94               | 8,569.8    | 10,002.3           | 17%             |

\* SberCIB ожидает пересмотр консенсус-прогноза аналитиков Bloomberg в сторону повышения  
Источник: Bloomberg

# Приложение 4: умеренно-привлекательные идеи на рынке акций

| Эмитент                             | Тикер | Валюта | Кап. (акции)/<br>Активы (ETF),<br>млрд | Цена,<br>руб. | Целевая цена,<br>руб. | Потенциал<br>роста |
|-------------------------------------|-------|--------|----------------------------------------|---------------|-----------------------|--------------------|
| Поиск доходностей за пределами США  |       |        |                                        |               |                       |                    |
| FinEx China UCITS ETF               | FXCN  | USD    | 0.19                                   | 3,011.0       | n/a                   | n/a                |
| FinEx DAX Germany UCITS ETF         | FXDE  | EUR    | 0.05                                   | 32.2          | n/a                   | n/a                |
| Финансовый сектор                   |       |        |                                        |               |                       |                    |
| JPMorgan                            | JPM   | USD    | 480.44                                 | 12,052.9      | 13,192.3              | 9%                 |
| Bank Of America                     | BAC   | USD    | 365.91                                 | 3,314.8       | 3,615.7               | 9%                 |
| Citigroup                           | C     | USD    | 124.81                                 | 4,663.4       | 6,188.7               | 33%                |
| Bank Of New York Mellon             | BK    | USD    | 47.14                                  | 4,231.9       | 4,661.1               | 10%                |
| Morgan Stanley                      | MS    | USD    | 183.93                                 | 7,599.3       | 8,236.1               | 8%                 |
| Goldman Sachs                       | GS    | USD    | 139.80                                 | 29,664.1      | 33,657.5              | 13%                |
| Топ-идеи среди разработчиков ПО     |       |        |                                        |               |                       |                    |
| Salesforce.Com                      | CRM   | USD    | 262.99                                 | 19,794.6      | 24,689.6              | 25%                |
| Servicenow                          | NOW   | USD    | 132.01                                 | 49,183.7      | 55,431.9              | 13%                |
| Alteryx                             | AYX   | USD    | 4.43                                   | 4,870.3       | 7,541.4               | 55%                |
| Splunk                              | SPLK  | USD    | 18.74                                  | 8,747.8       | 12,352.7              | 41%                |
| Zoom Video Communications-A         | ZM    | USD    | 56.34                                  | 14,016.9      | 22,191.4              | 58%                |
| Топ-идеи в секторе медиа и интернет |       |        |                                        |               |                       |                    |
| Amazon.Com                          | AMZN  | USD    | 1,786.83                               | 261,216.4     | 304,755.1             | 17%                |
| Activision Blizzard                 | ATVI  | USD    | 45.78                                  | 4,357.2       | 6,951.5               | 60%                |
| Meta Platforms                      | FB    | USD    | 897.98                                 | 23,933.1      | 29,652.9              | 24%                |
| Snap                                | SNAP  | USD    | 81.13                                  | 3,736.7       | 5,468.9               | 46%                |
| Топ-идеи среди финтех-компаний      |       |        |                                        |               |                       |                    |
| Fiserv                              | FISV  | USD    | 68.09                                  | 7,646.0       | 9,781.4               | 28%                |
| Block                               | SQ    | USD    | 87.42                                  | 14,050.3      | 21,727.9              | 55%                |
| Paypal                              | PYPL  | USD    | 224.44                                 | 14,162.2      | 20,449.1              | 44%                |
| Coinbase Global                     | COIN  | USD    | 61.64                                  | 21,235.2      | 28,385.0              | 34%                |

Источник: Bloomberg

## Ограничение ответственности