

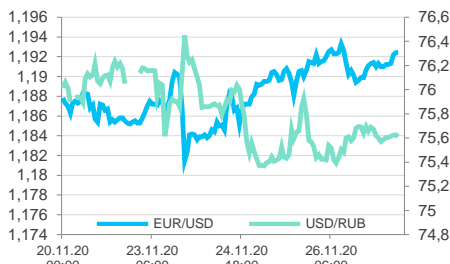
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:32МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,4518	-0,03%	+21,6%
USD/RUB	75,6359	+0,05%	+22,2%
EUR/RUB	90,2799	+0,12%	+30,0%
EUR/USD	1,1926	+0,11%	+6,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 402,52	+0,3%	+46,1%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,86%	-2 б.п.	-105 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	0 б.п.	-28 б.п.
Brent, \$/баррель	47,66	-0,3%	-27,8%
Золото, \$/т. унцию	1 810,06	-0,0%	+19,3%
IMOEX	3 138,62	+0,1%	+3,0%
RTS	1 307,14	+0,4%	-15,6%
S&P 500	3 629,65	-0,2%	+12,3%
STOXX Europe 600	391,63	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 372,43	+0,1%	+10,6%

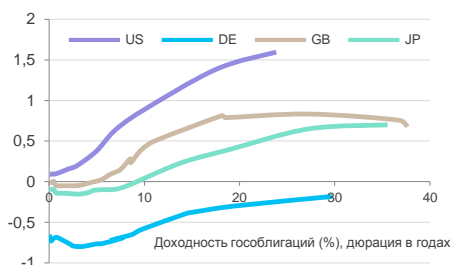
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,922	-0,08%	-4,6%
GBP/USD	1,3371	+0,12%	+0,8%
USD/CNY	6,5813	+0,11%	-5,5%
USD/JPY	103,91	-0,33%	-4,3%
CHF/USD	0,9055	-0,07%	-6,4%
AUD/USD	0,7377	+0,22%	+5,1%
USD/CAD	1,3008	-0,04%	+0,2%
NZD/USD	0,702	+0,21%	+4,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,86%	-2 б.п.	-105 б.п.
Bund 10Y	-0,59%	0 б.п.	-40 б.п.
Gilt 10Y	0,28%	0 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,06%	+5 б.п.	-217 б.п.
MOSPRIME 1M	4,60%	+2 б.п.	-181 б.п.
MOSPRIME 3M	4,90%	+8 б.п.	-155 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	+5 б.п.	-160 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,97%	+13 б.п.	-196 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,94%	+4 б.п.	-211 б.п.
NDF USDRUB 12M	3,99%	+3 б.п.	-207 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный
- Индексы Мосбиржи активно расширяются
- Чистая прибыль «РусГидро» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла до 13,6 млрд рублей
- Банк «Санкт-Петербург» в III квартале 2020 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 35,5% г/г
- Salesforce ведет переговоры о покупке Slack Technologies
- Продажи в США в праздничные дни могут вырасти на 3,6% — 5,2%
- Акции компании Nikola снизились на 8% в вечернюю торговую сессию

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. С одной стороны, нефть может быть под давлением фиксации прибыли после четырёх недель роста, а, с другой, рост прибыли в промышленности Китая указывает на восстановление экономики КНР. Торговые споры Китая и Австралии скорее играют в пользу российских экспортёров. На азиатских торгах дорожали промышленные металлы. Индекс доллара теряет около 0,1%, а на этом фоне валюты сырьевой группы укрепляют свои позиции. AUD и NZD отыгрывали у американского конкурента более 0,3%. От российского рынка можно ждать попытки роста в начале дня, как реакции на сильные данные по прибыли в китайской промышленности. Рубль также способен возобновить своё укрепление и даже закрыть неделю ниже отметки 76,0 за доллар.

**По итогам торгов 26 ноября индекс МосБиржи вырос на 0,13% до 3138,62 п.** Рост третий день подряд. Объем торгов в основной секции составил 86 млрд рублей, по сравнению с 130 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс RTS вырос на 0,41% до 1307,14 п. Шесть отраслевых индексов выросли и два упали. Электроэнергетики стали лидерами дня (+1,45%). Нефтегазовый сектор стал аутсайдером дня (-1,12%), но сохраняет лидирующие позиции по итогам ноября (+23,56%).

В четверг из 42 акций индекса МосБиржи 23 прибавили в цене и 19 подешевели. Акции «Яндекса» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+1,4%). Компания, как стало сегодня известно, больше не рассматривает возможность IPO «Яндекса. Такси». При этом впервые было заявлено о возможности IPO направления беспилотного транспорта, которое было внутри «Яндекс. Такси», но в 3 квартале было выделено в отдельное юрлицо Yandex SDG. Акции X5 Retail Group показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+3,7% на 18:50 мск). Компания ожидает роста LFL-продаж «Пятерочки» в декабре до 12–13% по сравнению с 9% в ноябре, обсуждает планы IPO бизнеса доставки еды в ближайшие 2–3 года, планирует обновить в 2021 г. 1,7 тыс. магазинов формата «у дома» и при этом сохранить показатель «Чистый долг / Ebitda» на уровне 1,5–1,8х.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

Индексы Мосбиржи активно расширяются

GLTR, активно покупать, \$8,4; HHRU, N/R; FLOT, N/R; MDMG, покупать, \$8; SMLT, N/R; OZON, N/R

**Событие:** Индексный комитет «Московской биржи» на заседании 26 ноября рекомендовал бирже включить в основной индекс МосБиржи депозитарные расписки Globaltrans Investment PLC, HeadHunter Group PLC и OZON Holdings PLC.

В индекс широкого рынка (100 акций) также войдут акции «Совкомфлота», ГК «Самолёт», а также депозитарные расписки MD Medical Group (сеть клиник «Мать и дитя»).

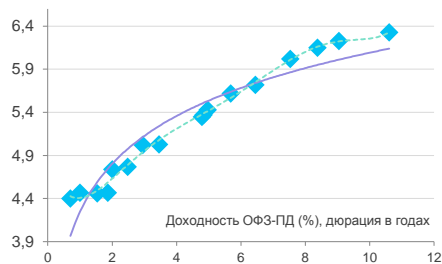
В базу расчета индекса голубых фишек вместо акций «Алросы» включаются депозитарные расписки Mail.ru Group Limited.

«Московская биржа» впервые начнёт расчёт отраслевого индекса информационных технологий и индекса строительных компаний. Изменения в индексы вступят в силу после квартальной экспирации фьючерса на индекс 17 декабря.

**Наш взгляд:** С 2017 года после ввода плавающей базы индекса МосБиржи

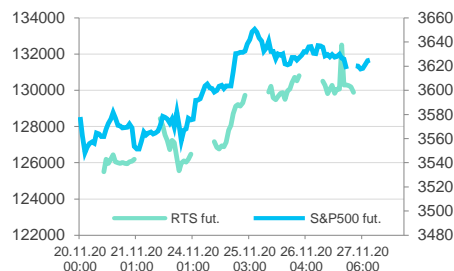
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,10%	0 б.п.	-117 б.п.
Russia 2030	1,89%	+4 б.п.	-73 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,28%	0 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ-26223	5,02%	+12 б.п.	-95 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	0 б.п.	-28 б.п.



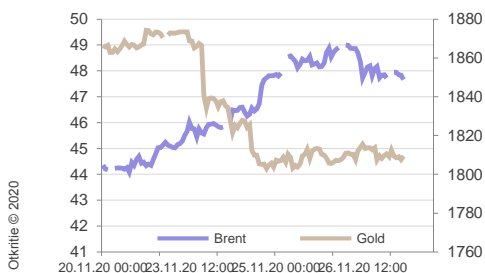
## Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 138,62	+0,1%	+3,0%
RTS	1 307,14	+0,4%	-15,6%
S&P 500	3 629,65	-0,2%	+12,3%
STOXX Europe 600	391,63	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 372,43	+0,1%	+10,6%
Nikkei 225	26 537,31	+0,9%	+12,2%
FTSE 100	6 362,93	-0,4%	-15,6%
DAX 30	13 286,57	+0,0%	+0,3%
Bovespa	110 227,1	+0,1%	-4,7%
BSE Sensex	44 161,10	-0,2%	+7,0%
MSCI World	2 590,15	+0,0%	+9,8%
MSCI EM	1 229,58	+0,9%	+10,3%
VIX	21,25	-0,39 пт	+7,47 пт
RVI	30,22	+0,01 пт	+7,57 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,79	-0,0%	-7,5%
Brent, \$/баррель	47,66	-0,3%	-27,8%
WTI, \$/баррель	44,87	-1,8%	-26,5%
Urals, \$/баррель	47,16	+0,0%	-28,8%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,932	-1,0%	+33,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 810,06	-0,0%	+19,3%
Серебро, \$/тр. унцию	23,24	-0,9%	+30,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 391,88	+0,4%	+23,2%
Платина, \$/тр. унцию	953,96	-0,8%	-0,9%
Никель, \$/тонну	16 272,00	+1,3%	+16,0%
Медь, \$/тонну	7 402,50	+1,4%	+19,9%
Алюминий, \$/тонну	1 976,00	+0,3%	+9,2%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,2%	+35,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+11,3%	+35,9%
Пшеница, центов/бушель	588,25	+0,0%	+5,3%
BTC/USD	17 354,56	+1,7%	+142,5%



мы наблюдали постоянное снижение числа акций, а базе основного индекса. Во время сентябрьской ребалансировки 2020 года эта тенденция, наконец, была сломлена, и число ценных бумаг в основном индексе начало расширяться.

Сейчас же мы наблюдаем, пожалуй, наиболее активное расширение индексов Мосбиржи. Этот процесс стал следствием удвоения числа розничных инвесторов на бирже за год, вторичных листингов акций и депозитарных расписок компаний с бизнесом в России в Москве, а также объективной фундаментальной слабостью акций российского нефтегазового сектора в этом году. Все вновь включаемые в индекс широкого рынка ценные бумаги являются либо депозитарными расписками с первичным листингом на LSE/NASDAQ, либо акциями российских компаний, прошедших IPO на Мосбирже в III квартале.

Дополнительным позитивным сюрпризом для рынка становится оперативное включение в индексы ценных бумаг OZON Holding, которые начали торговаться на бирже три дня назад. Создание новых отраслевых индексов информационных технологий и строительных компаний также является определяющей вехой развития семейства индексов Мосбиржи. Включение в основной индекс Мосбиржи депозитарных расписок Globaltrans Investment PLC, HeadHunter Group PLC и OZON Holdings PLC может привести к дополнительному притоку в них средств индексных фондов до середины декабря.

*Константин Бушуев*

## Чистая прибыль «РусГидро» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла до 13,6 млрд рублей

*HYDR, N/R*

**Событие:** Чистая прибыль «РусГидро» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 13,6 млрд руб.

ЕБИТДА увеличилась на 16,5%, до 22,9 млрд руб. Выручка за период составила 82,9 млрд руб., прибавив 7,1%.

По итогам девяти месяцев выручка составила 276,8 млрд руб. (+7,2% к аналогичному периоду прошлого года), чистая прибыль — 60,5 млрд руб. (рост в 1,72 раза), ЕБИТДА — 90,5 млрд руб. (+28,6%). Капитальные затраты «РусГидро» в январе—сентябре 2020 г. сократились на 27,2%, до 37,4 млрд руб.

**Наш взгляд:** То, что 2020 год складывается удачно для «Русгидро» из-за высокого уровня воды в водохранилищах ГЭС и, как следствие, хороших производственных результатов, мы уже неоднократно отмечали. При этом результаты непосредственно III квартала все равно приятно удивили, поскольку позитивная динамика финансовых показателей была достигнута даже на фоне некоторого ухудшения операционных результатов в годовом сопоставлении. Одновременно компания планирует порадовать акционеров дивидендами в 2021 году, направив на выплату не менее 25 млрд руб., что соответствует 0,057 руб. на акцию. Впрочем, если бы не ежегодные списания в IV квартале, которые, по всей видимости, ожидаются и в текущем году, то выплаты могли бы быть и больше. Ведь по итогам 9 месяцев «Русгидро» уже получило 60 млрд руб. чистой прибыли, половину из которой, как госкомпания, она обязана направить акционерам по итогам года.

*Алексей Павлов*

## Банк «Санкт-Петербург» в III квартале 2020 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 35,5% г/г

*BSPB, N/R*

**Событие:** Банк «Санкт-Петербург» в III квартале 2020 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 35,5% — до 2,8 млрд рублей по сравнению с 2,0 млрд рублей чистой прибыли за аналогичный период 2019 года.

Чистая прибыль банка за 9 месяцев 2020 года выросла на 15% — до 6,3 млрд рублей по сравнению с 5,5 млрд рублей за январь—сентябрь 2019 года.

Чистый процентный доход за 9 месяцев 2020 года увеличился на 8,4% — до 18,3 млрд рублей, в том числе в III квартале — на 3,1% — до 6,0 млрд рублей.

Чистая процентная маржа за январь—сентябрь текущего года составила 3,8% по сравнению с 3,7% за 9 месяцев 2019 года, в III квартале 2020 года — 3,7% (3,9% за аналогичный период прошлого года).

Расходы банка на резервы за 9 месяцев 2020 года составили 7,1 млрд рублей, увеличившись на 26,7% по сравнению с расходами за январь—

сентябрь 2019 года (5,6 млрд рублей).

Банк за 9 месяцев 2020 года нарастил чистый комиссионный доход на 9% — до 5,2 млрд рублей. В третьем квартале этот показатель вырос на 7,4% и составил 1,9 млрд рублей.

Активы банка на 30 сентября 2020 года составили 720,8 млрд рублей, увеличившись с начала года на 7,0%, за квартал — на 7,4%.

Кредитный портфель до вычета резервов за январь—сентябрь текущего года вырос на 16,7% — до 468,7 млрд рублей, за квартал — на 12,3%.

Корпоративный кредитный портфель с начала года увеличился на 19,6% и составил 357,1 млрд рублей. Розничный кредитный портфель вырос на 7,8% — до 106,9 млрд рублей.

**Наш взгляд:** Банковский сектор РФ продолжает быстро восстанавливаться после весенне-летнего шока. Отметим, что прибыль банка «Санкт-Петербург» по итогам III квартала 2020 года, как и в случае «Сбербанка» и TCS Group, оказалась рекордной. Впрочем, акции банка давно не вызывают у инвесторов позитивных эмоций. По сути, с конца 2012 года они торгуются в нешироком боковом коридоре, и в результате сегодняшняя капитализация банка «Санкт-Петербург» составляет чрезвычайно скромные 0,3х от его Book Value.

*Алексей Павлов*

## Salesforce ведет переговоры о покупке Slack Technologies

*CRM, покупать, \$280; WORK, N/R*

**Событие:** Salesforce.com вступила в переговоры о покупке Slack Technologies, которая является создателем коллаборационной платформы для разработчиков. Размер покупки пока уточняется, но потенциально она может стать одной из самых крупных для компаний, создающих программное обеспечение. Ее можно сравнить с покупкой WhatsApp со стороны Facebook за \$19 млрд в 2014 году.

**Наш взгляд:** Предположительно Salesforce будет использовать собственные акции для приобретения быстрорастущей технологической компании, которая хорошо дополнила бы ее продуктовую линейку. Это помогло бы усилить и без того мощное положение Salesforce на рынке прикладного программного обеспечения. По предварительным оценкам приобретение увеличило бы объем адресуемого рынка для Salesforce на \$15–20 млрд. С другой стороны, Slack Technologies может значительно расширить канал продаж благодаря клиентам Salesforce. В этом смысле сделку можно считать взаимовыгодной для обеих компаний.

Время, выбранное для покупки, удачное для Salesforce, так как акции компании торгуются вблизи верхнего исторического диапазона, что делает приобретение с использованием собственных акций более выгодным. В случае завершения сделки можно ожидать синергию и усиление роста выручки Salesforce за счет приобретаемого бизнеса. Мы сохраняем рейтинг для Salesforce на уровне «покупать» и повышаем целевую стоимость до \$280 за акцию.

*Алексей Корнилов*

## Продажи в США в праздничные дни могут вырасти на 3,6% — 5,2%

*WMT, N/R, AMZN, покупать \$3800*

**Событие:** По прогнозам Национальной федерации розничной торговли США, розничные продажи в праздничные дни вырастут на 3,6–5,2% по сравнению с прошлым годом, что выше среднего показателя в 3,5% за последние годы. Ожидается, что розничные продажи через интернет в праздничные дни вырастут на 20–30%.

**Наш взгляд:** Фискальные методы поддержки населения в виде денежных стимулов поддерживают высокий уровень потребления и вовлеченность в распродажи. Этот фактор будет продлен после принятия нового фискального пакета при новом президенте, но сроки действия данного стимулирования все равно ограничены. Но увеличение продаж онлайн свидетельствует о том, что потребители меняют свои покупательские привычки во время пандемии. Вероятно, данный тренд закрепится и в будущем после завершения пандемии.

*Иван Авсейко*

## Акции компании Nikola снизились на 8% в вечернюю торговую сессию

NKLA, N/R

**Событие:** Во время интервью генерального директора Марка Рассела на шоу Mad Money на телеканале CNBC с Джимом Крамером, ему не удалось убедить инвесторов в том, что сделка компании на \$2 млрд с General Motors будет завершена.

**Наш взгляд:** По сути, он повторил позицию, которую заняла компания на конференции для инвесторов на прошлой неделе. Рассел также отказался обсуждать, что ушедший из компании основатель Тревор Милтон планирует сделать с 85,6 млн акций (24% акций компании), которыми он владеет, после окончания периода блокировки 1 декабря.

Вероятно, инвесторы ожидали большей конкретики от топ-менеджмента, так как компания находится в непростой ситуации. Тревор Милтон ушел в отставку после того, как Министерство юстиции и SEC начали расследование обвинений в мошенничестве, выдвинутых активистом, играющим на понижение Hindenburg в сентябре. В отсутствие реальных планов производства и выручки, акции Nikola являются крайне спекулятивным инструментом, несмотря на популярность повестки инвестирована в «чистые» автомобили.

Иван Авсейко

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
23 ноября	Встреча министров иностранных дел России и Ирана в Москве
23 ноября	12:00 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в еврозоне (ноябрь)
23 ноября	12:30 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Великобритании (ноябрь)
23 ноября	17:45 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в США (ноябрь)
24 ноября	15:05 Выступление главы Банка Японии Харукио Куроды
24 ноября	17:00 Индекс цен на жильё в США (сентябрь)
24 ноября	17:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
25 ноября	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
25 ноября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (октябрь) и акцизов
25 ноября	12:00 Отчёт ЕЦБ о финансовой стабильности
25 ноября	Недельные аукционы размещения ОФЗ
25 ноября	16:30 Объём корпоративных прибылей в США (3Q2020)
25 ноября	16:30 Объём заказов на товары длительного пользования в США (октябрь)
25 ноября	16:30 ВВП США (3Q2020, вторая оценка)
25 ноября	16:30 Торговый баланс США (октябрь)
25 ноября	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
25 ноября	18:00 Индекс настроений потребителей Мичиганского университета США (ноябрь)
25 ноября	18:00 Продажи нового жилья в США (октябрь)
25 ноября	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
25 ноября	19:00 Недельная инфляция в России
25 ноября	21:00 Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
25 ноября	22:00 Публикация протокола заседания ФРС
25-26 ноября	Встреча главы МИД Лаврова с Александром Лукашенко в Минске
26 ноября	День благодарения в США. Спотовые биржи не работают
26 ноября	Победа возобновит рейсы в Армению
26 ноября	14:30 Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
26 ноября	15:30 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
27 ноября	Раннее закрытие торгов на спотовых биржах США
27 ноября	02:30 Инфляция в Японии (ноябрь)
27 ноября	13:00 Отчет по оценке потребительского и делового доверия в еврозоне (ноябрь)
27 ноября	13:00 Ожидаемая потребительская инфляция в еврозоне (ноябрь)
28 ноября	Победа возобновит рейсы в ОАЭ и Черногорию
29 ноября	Срок завершения режима самоизоляции для граждан старше 65 лет в Подмосковье
30 ноября	Срок завершения всеобщего карантина в Греции из-за COVID-19
30 ноября	Срок завершения "карантина выходного дня" в Украине
ноябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)
1 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Германии
1 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам
1-4 декабря	Российский международный энергетический форум
3 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Ирландии

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
19.11	27.11	Росбанк БО-002P-08	Р 15 000	5.60 (183)
24.11	30.11	РЖД 001Б-05	≥ Р 15 000	7.25 (275-182)
24.11	01.12	ЧТПЗ 001P-06	Р 10 000	6.80 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-16	Р 5 000	6.15-6.30 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-17	Р 10 000	6.75-6.90 (182)
XX.11	XX.11	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 4 000	--- (---)
XX.11	XX.11	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.11	XX.11	ПКБ 001P-01 (доп.)	Р 250	13.00 (91)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	Р 7 000	--- (91)
03.12	08.12	Московская область 35016	Р 30 000	--- (91)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	Р 5 000	7.60-7.70 (182)
05.12	XX.12	МСП Банк С01	Р 5 000	≤ G-curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 10 000	G-curve 4Y + 160 б.п. (91-98)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	Роснано БО-002P-05	Р 6 500	--- (182)
XX.12	XX.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	≥ Р 5 000	--- (182)
XX.12	XX.12	Совкомбанк БО-П03	≤ Р 5 000	6.00-6.10 (91)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
ЧЗПСН-Профнастил, БО-П01	300		23.11.20
КАМАЗ, БО-04	3 000	23.11.20	
А7 Агро, КО-02	100		24.11.20
ВЭБ, 31	7 500	24.11.20	
Московский Индустриальный банк, 01	3 000	24.11.20	
Русфинанс Банк, БО-04	3 000	24.11.20	
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-161R	2 127	24.11.20	
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-02	10 000		25.11.20
Левенгук, КО-П01	40	25.11.20	
ДелоПортс, 01	3 000		26.11.20
Альфа-Банк, БО-22	5 000		27.11.20
КИТ Финанс Капитал, БО-10	2 000		27.11.20
Транснефть, БО-001P-11	15 000	27.11.20	
Авангард-Агро, БО-001P-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001P-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002P-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001P-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001P-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001P-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04P	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полюс Перспектива, 01	1 616	15.12.20	

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
24 ноября	Лукойл	МСФО 3Q2020
26 ноября	БСП	МСФО 3Q2020
26 ноября	РусГидро	МСФО 3Q2020
26 ноября	Мегафон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Россети	МСФО 3Q2020
27 ноября	Акрон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Казатомпром	МСФО 3Q2020
30 ноября	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11M2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	6,00	106,56	106,80	8,49%	265	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	7,18	99,41	99,70	6,80%	96	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,73	100,64	100,84	6,32%	110	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,97	103,94	104,42	6,57%	98	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,71	108,84	109,18	7,48%	110	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,58	104,00	104,26	5,93%	119	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сележа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,99	101,09	101,29	6,65%	191	-/-	10,00
ГМК Норильск, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,38	105,38	105,74	5,69%	47	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,14	106,89	107,12	6,87%	213	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,11	102,40	102,78	7,29%	208	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,17	99,62	99,92	7,26%	167	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	8,86	101,26	101,59	7,50%	112	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,29	103,83	103,96	5,64%	118	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,47	104,76	105,01	6,07%	133	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,78	107,03	107,41	6,29%	107	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,11	101,25	101,45	5,68%	94	BB-/	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,93	102,30	102,50	5,37%	90	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,13	117,52	118,24	6,45%	61	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,52	107,90	108,36	6,30%	108	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,16	105,80	106,32	6,32%	73	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,23	106,97	107,20	5,61%	87	BBB-/Baa3	40,00
Росстелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,11	102,46	102,96	6,26%	67	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,33	102,42	103,06	8,01%	217	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,60	101,61	101,79	7,40%	156	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,32	101,19	101,22	4,37%	12	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,51	103,52	103,67	5,46%	100	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,93	103,32	103,60	6,25%	103	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,70	101,09	101,44	6,66%	144	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	6,92	101,29	101,49	6,46%	62	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27		0,53	101,05	101,10	7,08%	294	-BB-/	10,00

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.20), оперативные данные Reuters

## Российские еврооблигации инвестиционного качества\*\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,18	107,13	108,13	2,19%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,12	105,50	106,50	1,96%	USD	BB+/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XSO620695204	7,750%	28.04.21		0,41	102,37	103,37	1,92%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XSO800817073	6,025%	05.07.22		1,52	106,63	107,63	1,80%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XSO830192711	4,375%	19.09.22		1,74	104,63	105,63	1,76%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XSO805570354	4,950%	19.07.22		1,57	105,08	105,95	1,68%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,22	106,01	106,80	1,61%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,33	102,63	102,88	1,88%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,27	105,00	105,25	1,93%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,78	109,50	109,75	1,46%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,62	102,00	102,50	2,75%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XSO919504562	4,563%	24.04.23		2,30	106,76	107,94	1,48%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XSO304274599	6,656%	07.06.22		1,43	108,25	108,75	1,16%	USD	BBB-/BBB/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,39	107,00	107,50	2,11%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,39	106,38	106,88	1,92%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		1,94	105,50	106,50	1,66%	USD	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,31	106,00	106,50	1,20%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,24	102,75	103,00	1,99%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,53	102,25	102,75	1,55%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XSO743596040	6,125%	07.02.22		1,14	105,50	106,00	1,42%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,73	101,75	102,00	1,47%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,80	107,64	108,01	1,75%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,36	106,63	107,63	2,66%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,07	104,65	105,15	1,73%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,92	102,25	102,50	1,49%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,11	105,54	105,77	1,48%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,85	102,65	103,15	1,56%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,96	103,04	103,54	1,89%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,98	104,32	104,82	1,53%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,10	104,27	104,57	1,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,87	104,75	105,25	1,47%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		3,93	111,11	111,61	1,67%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,84	103,74	104,17	1,56%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,47	101,45	103,25	0,28%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,14	108,98	109,98	0,61%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,62	102,34	102,47	5,11%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,15	104,06	104,29	5,72%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,56	106,00	106,33	5,56%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,41	106,85	107,21	5,90%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,87	111,05	111,36	5,25%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,56	108,93	109,21	5,76%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,56	102,69	102,93	6,04%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,49	104,60	104,76	5,05%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,86	104,49	104,62	3,90%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

\*\* еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.10.20), оперативные данные Reuters

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 393	3 633	▲	3,6%	5 000	-7,3%	-2,8%	33,7	n/a	5,0	n/a	
Сбербанк АО	SBER	251,91	5 627	▲	6,0%	260	3,2%	-0,7%	7,2	7,2	1,1	1,1	
Газпром	GAZP	188,03	4 392	▲	6,4%	210	11,7%	-1,3%	10,6	6,4	6,4	5,6	
НОВАТЭК	NVTK	1267,6	3 798	►	2,1%	1100	-13,2%	-1,3%	54,8	19,5	32,7	17,1	
ГМК Норильский никель	GMKN	21460	3 413	Покупать	7,6%	22500	4,8%	0,5%	18,7	7,1	7,3	5,7	
Татнефть АО	TATN	537,1	1 216	►	5,9%	550	2,4%	-2,3%	9,8	7,7	5,1	5,5	
Роснефть	ROSN	473,3	4 926	►	2,1%	400	-15,5%	-1,8%	n/a	9,2	7,8	5,7	
Магнит	MGNT	4891,5	507	►	7,0%	5000	2,2%	1,6%	25,1	16,9	6,7	6,0	
МТС	MTSS	319,05	637	▲	9,7%	350	9,7%	-0,1%	11,1	8,9	4,9	4,9	
Сургутнефтегаз АО	SNGS	37,475	1 626	►	1,7%	35	-6,6%	-1,4%	13,4	5,4	1,4	2,1	
АЛРОСА	ALRS	87,69	643	Покупать	2,9%	93	6,1%	-0,4%	29,0	6,5	8,1	4,9	
X5 Retail Group	FIVE	2633	736	►	6,3%	2800	6,3%	3,6%	40,9	n/a	6,7	n/a	
ВТБ	VTBR	0,03682	480	▲	2,1%	0,045	22,2%	0,5%	3,8	n/a	0,3	0,3	
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,47	---	Покупать	19,3%	44	11,5%	0,5%	---	---	---	---	
Северсталь	CHMF	1128	961	▼	8,7%	990	-12,2%	1,7%	13,4	9,7	6,5	6,6	
НЛМК	NLMK	194,46	1 182	▼	8,9%	170	-12,6%	1,4%	17,8	10,4	7,9	6,7	
Московская биржа	MOEX	142,78	334	►	6,1%	140	-1,9%	2,9%	13,8	14,1	2,5	2,4	
Yandex N.V.	YNDX	4946	1 745	▼	0,0%	4000	-19,1%	0,8%	69,5	45,0	42,5	24,7	
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,155	545	▲	3,5%	5,9	14,5%	1,4%	5,1	4,7	3,4	2,9	
Сбербанк АП	SBERP	229,9	---	Покупать	6,5%	241	4,8%	-0,9%	---	---	---	---	
Polymetal International	POLY	1587,8	764	►	5,7%	1800	13,4%	2,7%	14,4	7,9	9,1	6,1	
ММК	MAGN	42,52	477	►	10,1%	40	-5,9%	0,4%	16,8	5,7	4,5	3,5	
Транснефть АП	TRNFP	143200	---	►	7,7%	140000	-2,2%	0,2%	---	---	---	---	
Полюс	PLZL	14570	2 044	▲	4,0%	17500	20,1%	3,1%	20,1	12,7	9,4	9,4	
Фосагро	PHOR	3049	395	▲	11,0%	3500	14,8%	0,0%	37,1	8,8	7,0	6,3	
Аэрофлот	AFLT	72,18	174	►	0,0%	60	-16,9%	-1,3%	n/a	41,4	7,4	5,3	
Татнефть АП	TATNP	502,8	---	►	6,4%	530	5,4%	-1,7%	---	---	---	---	
Русал	RUAL	36,695	462	Покупать	0,0%	39	6,3%	-0,5%	34,8	4,7	17,6	12,1	
РусГидро	HYDR	0,7545	341	►	4,7%	0,75	-0,6%	2,8%	16,4	5,4	3,8	3,8	
Ростелеком	RTKM	95,03	329	►	5,8%	90	-5,3%	-0,2%	11,6	8,7	4,9	4,0	
ФСК ЕЭС	FEES	0,1997	258	►	9,0%	0,21	5,2%	1,2%	3,5	3,6	3,1	3,1	
ПИК	PIKK	595	392	►	3,8%	550	-7,6%	-0,2%	7,0	8,4	7,0	7,7	
АФК Система	AFKS	31,215	290	Покупать	3,7%	31	-0,7%	-3,6%	n/a	8,3	4,2	4,4	
Юнипро	UPRO	2,753	174	Покупать	8,1%	3,5	27,1%	0,4%	11,8	8,7	6,7	5,0	
ТМК	TRMK	69,28	72	►	4,3%	61	-12,0%	1,0%	4,0	7,3	6,2	6,0	
Детский мир	DSKY	124,96	93	►	8,5%	128	2,4%	0,9%	19,0	n/a	6,1	n/a	
Мечел	MTLR	58,55	34	►	0,0%	60	2,5%	1,0%	n/a	n/a	11,0	13,0	
МКБ	CBOM	5,995	200	►	1,8%	5,5	-8,3%	0,0%	10,4	6,6	0,8	1,0	
М.Видео	MVID	694,3	126	►	4,3%	600	-13,6%	0,8%	15,4	n/a	5,0	n/a	

\* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов Reuters. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2020

АО «Открытие Брокер», 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» 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 подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования