

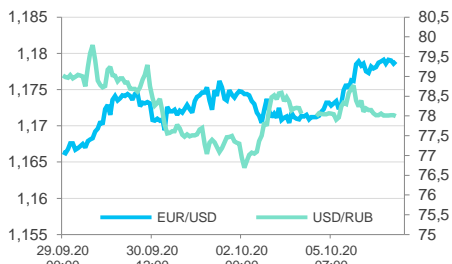
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 08:32МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	78,1281	+0,05%	+25,9%
USD/RUB	77,9889	-0,10%	+26,0%
EUR/RUB	91,9522	-0,01%	+32,4%
EUR/USD	1,1791	+0,08%	+5,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 771,68	-0,3%	+58,4%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,77%	0 б.п.	-114 б.п.
Russia 2047	3,34%	0 б.п.	-45 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	+1 б.п.	-15 б.п.
Brent, \$/баррель	41,45	+0,4%	-37,2%
Золото, \$/т. унцию	1 911,29	-0,1%	+26,0%
IMOEX	2 881,98	+1,0%	-5,4%
RTS	1 157,86	+0,9%	-25,2%
S&P 500	3 408,63	+1,8%	+5,5%
STOXX Europe 600	365,63	+0,0%	-12,1%
Shanghai Composite	3 218,05	-0,2%	+5,5%

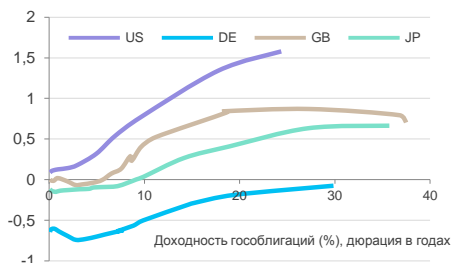
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	93,41	-0,11%	-3,1%
GBP/USD	1,2988	+0,08%	-2,0%
USD/CNY	6,7898	+0,00%	-2,5%
USD/JPY	105,63	-0,09%	-2,7%
CHF/USD	0,9146	-0,08%	-5,5%
AUD/USD	0,7181	+0,03%	+2,3%
USD/CAD	1,3256	-0,07%	+2,1%
NZD/USD	0,6645	+0,00%	-1,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,53%	0 б.п.	-11 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,06%	0 б.п.	-74 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,77%	0 б.п.	-114 б.п.
Bund 10Y	-0,50%	+1 б.п.	-32 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	-54 б.п.
Japan GB 10Y	0,04%	+1 б.п.	+6 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	3,90%	-18 б.п.	-233 б.п.
MOSPRIME 1M	4,50%	0 б.п.	-191 б.п.
MOSPRIME 3M	4,63%	0 б.п.	-182 б.п.
MOSPRIME 6M	4,65%	0 б.п.	-183 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,89%	0 б.п.	-204 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,93%	0 б.п.	-212 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,25%	0 б.п.	-181 б.п.

Главное

- Внешний фон в преддверии начала торгов на Мосбирже выглядит позитивно
- Акции Мосбиржи обновили максимум на новостях об увеличении брокерских счетов физлиц до 6,8 млн
- Акции «Аэрофлота» упали до минимума с конца марта из-за SPO
- «Норникель» оценил ущерб от майской аварии в Норильске в 7 раз меньше оценки Росприроднадзора
- Apple прекратил продавать наушники и беспроводные колонки от конкурентов
- Акции Regeneron показали максимальный рост среди компонентов индекса S&P 500
- Nvidia хочет построить крупнейший в Великобритании суперкомпьютер
- Microsoft построит несколько дата-центров в Греции

Внешний фон в преддверии начала торгов на Мосбирже выглядит позитивно. Большинство азиатских фондовых рынков (китайский рынок закрыт уже неделю из-за национального праздника) последовали за позитивным завершением торгов на Wall Street, поскольку президент США покинул госпиталь Уолтера Рида и вернулся в Белый дом. Фондовые площадки в Японии, Южной Корее, Гонконге и Австралии торгуются во вторник в зеленой зоне. Фьючерсы на американский индекс широкого рынка S&P 500 сохраняют позитивную динамику и демонстрируют попытки продолжить рост. Цены на нефть прибавляют сегодня порядка 0,5% после ралли в понедельник, когда котировки WTI поднялись на 6,3% до \$39,35/барр., а Brent подорожал на 5,6% до \$41,48/барр.

Акции США выросли по итогам торгов в понедельник, поскольку Дональд Трамп в твиттере написал, что к вечеру покинет больницу Уолтера Рида, где он с пятницы проходил лечение от коронавируса Covid-19. Также один из твитов Трампа указывал на то, что соглашение по дополнительным мерам господдержки экономики должно быть заключено, что повысило уверенность рынка в грядущем новом пакете стимулов. Доходность казначейских облигаций выросла, а доллар упал в первый торговый день недели.

- Dow Jones +1,7% до 28148,6 п. (с начала года -1,4%),
- S&P 500 +1,8% до 3408,6 п. (с начала года +5,5%),
- NASDAQ +2,3% до 11332,5 п. (с начала года +26,3%).

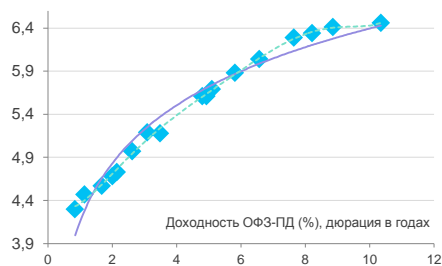
Акции **Apple** внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 3,1%. Компания прекратила продавать наушники и беспроводные колонки от конкурентов, в том числе Sonos и Bose, а также Logitech в своем интернет-магазине, а также в розничных точках. Apple разрабатывает собственные новые аудиопродукты с целью расширения своей стратегии в этом сегменте. Bloomberg заявлял ранее, что первая версия накладных наушников от Apple может быть представлена уже в этом году. Также компания работает над уменьшенной версией смарт-динамика HomePod. Акции Sonos упали на 7% на постмаркете.

Акции **Regeneron** показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса S&P 500 (+7,1%). На выходных врач Дональда Трампа заявил, что президент принял «коктейль из антител», производимый Regeneron, а также принимал лекарство «Ремдесивир» от Gilead Sciences (+2,3% до \$63,60). Из 505 акций индекса 459 выросли в цене и 45 подешевели. Все 11 секторов продемонстрировали рост. IT-сектор внес наибольший вклад в увеличение индекса (+2,3%). Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 26,5 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,4 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год.

Акции **Occidental Petroleum** выросли на 6,5% в понедельник, войдя в ТОП-3 лидеров роста индекса S&P 500. в Мексиканском заливе набирает силу тропический шторм «Дельта», который, по данным Национального центра ураганов, может превратиться в ураган к концу недели. У Occidental Petroleum 11 платформ в Мексиканском заливе и на прогнозном пути движения шторма сначала было 7 платформ, но к вечеру их число сократилось до пяти. В целом энергетический сектор вырос в понедельник на 2,9% на фоне стремительного

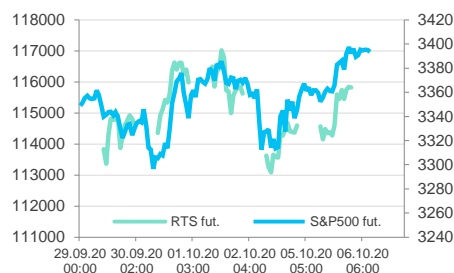
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,32%	+3 б.п.	-95 б.п.
Russia 2030	1,97%	0 б.п.	-65 б.п.
Russia 2047	3,34%	0 б.п.	-45 б.п.
ОФЗ-26205	4,02%	0 б.п.	-82 б.п.
ОФЗ-26223	5,19%	+8 б.п.	-78 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	+1 б.п.	-15 б.п.



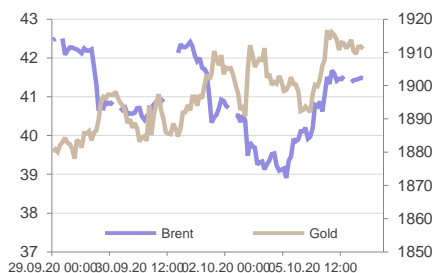
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 881,98	+1,0%	-5,4%
RTS	1 157,86	+0,9%	-25,2%
S&P 500	3 408,63	+1,8%	+5,5%
STOXX Europe 600	365,63	+0,0%	-12,1%
Shanghai Composite	3 218,05	-0,2%	+5,5%
Nikkei 225	23 312,14	+1,2%	-1,5%
FTSE 100	5 942,94	+0,7%	-21,2%
DAX 30	12 828,31	+0,0%	-3,2%
Bovespa	96 089,2	+2,2%	-16,9%
BSE Sensex	39 325,93	+0,9%	-4,7%
MSCI World	2 403,50	+1,7%	+1,9%
MSCI EM	1 091,38	+0,9%	-2,1%
VIX	27,96	+0,33 пт	+14,18 пт
RVI	35,43	-0,8 пт	+12,78 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	71,11	+0,1%	-12,1%
Brent, \$/баррель	41,45	+0,4%	-37,2%
WTI, \$/баррель	39,35	+0,3%	-35,6%
Urals, \$/баррель	39,91	+0,0%	-39,8%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,633	+0,7%	+20,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 911,29	-0,1%	+26,0%
Серебро, \$/тр. унцию	24,29	-0,3%	+36,2%
Палладий, \$/тр. унцию	2 349,36	-0,5%	+21,0%
Платина, \$/тр. унцию	894,35	-0,3%	-7,1%
Никель, \$/тонну	14 644,00	+1,6%	+4,4%
Медь, \$/тонну	6 528,50	-0,4%	+5,7%
Алюминий, \$/тонну	1 776,00	+0,5%	-1,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,4%	+32,2%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+6,5%
Пшеница, центов/бушель	581,50	-0,5%	+4,1%
BTC/USD	10 752,62	+0,1%	+50,2%



роста фьючерсов на нефть. Соответственно, акции Valero выросли на 5,8%, а акции Halliburton на 5,5%.

Акции **Cinemark** подешевели более чем на 17% после того, как компания Regal — владелец конкурирующей сети кинотеатров Cineworld — решила приостановить свою деятельность в США и закрыть 100 кинотеатров в Великобритании, поскольку пандемия оказывает негативное влияние на график выхода фильмов. Руководство Cineworld предполагает возвращение в штатный режим через пару месяцев «или чуть позже». Акции Cineworld в понедельник достигли нового рекордного минимума GBp15,64 и закрылись в Лондоне на уровне GBp25,20.

Индекс РТС в понедельник вырос на 0,85% до 1157,86 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,04% до 2881,98 п. Объем торгов в основной секции составил 64 млрд рублей, по сравнению с 79 млрд рублей в пятницу. Все отраслевые индексы выросли по итогам дня за исключением транспортного сектора, который упал на 1,45%. При этом нефтегазовый сектор являлся лидером роста в понедельник (+1,8%) на фоне ралли цен на нефть. Из 42 акций индекса МосБиржи 26 выросли и 15 подешевели. Акции **«Лукойла»** внесли наибольший весовой вклад в рост индекса, подорожав на 2,2%. Акции **«Татнефти»** показали максимальный рост среди компонентов индекса (+4,2% на 18:50 мск).

В сентябре брокерские счета на Московской бирже открыли свыше 610 тыс. человек (максимальный месячный прирост за всю историю), а торговую активность проявили свыше 1 млн человек (336 тыс. в среднем по итогам первого полугодия). Такой статистикой Мосбиржа поделилась с участниками рынка в понедельник.

Акции **Мосбиржи** позитивно отреагировали на информацию: цена достигла в ходе торгов нового абсолютного пика 155,92 руб/акц. С начала года брокерские счета открыли более 2,9 млн человек. В результате общее количество физлиц с брокерскими счетами на бирже достигло 6,8 млн человек. Указанная статистика стала продолжением опубликованных в пятницу позитивных операционных данных за сентябрь, которые показали сильный взлёт оборотов во всех секторах торгов биржи.

Акции **«Аэрофлота»** упали до 65 руб. — самая низкая цена за бумагу с 30 марта. Капитал авиакомпании будет размыт в два раза по факту реализуемого сейчас дополнительного размещения акций. Соответственно, за последние 13 торговых дней бумага дешеветела по итогам дня 12 раз. Это наиболее драматичная серия для «Аэрофлота» со времен турбулентности в феврале и марте.

«Норникель» подсчитал ущерб природе из-за майской аварии в Норильске — 21,4 млрд рублей. Росприроднадзор в июле оценил ущерб в 147,8 млрд рублей (в 7 раз выше) и попросил компанию выплатить деньги в добровольном порядке.

Напомним, что 29 мая 2020 года на территории ТЭЦ-3 «Норильско-Таймырской энергетической компании» в результате просадки бетонной площадки и разрушения резервуара разлилось более 21 163 тонны нефтепродуктов, что повлекло загрязнение и причинение вреда окружающей среде.

Природоохранное ведомство подало в сентябре иск в суд, так как «Норникель» несогласен с тем, что Росприроднадзор применил при расчете ущерба максимальный коэффициент. Акции «Норникеля» с 21 сентября стояли в диапазоне 18500 — 19000 руб., и в понедельник вырвались через верхнюю границу, закрывшись на 19282 руб.

Это с технической точки зрения подразумевает тестирование линии медвежьего тренда, построенной с майских максимумов. Текущее значение этой линии совпадает с текущим значением 50-дневной, а также 100-дневной скользящей средней линии. Соответственно, 19745 — 19820 руб/акц является сильным сопротивлением, которое в обозримом будущем может пройти проверку на прочность.

Михаил Шульгин

Nvidia хочет построить крупнейший в Великобритании суперкомпьютер

NVDA, N/R

Событие: Nvidia пообещала построить крупнейший в Великобритании суперкомпьютер за \$52 млн. Суперкомпьютер будет расположен в Кембридже и будет называться «Cambridge-1». Суперкомпьютер будет предназначен для работы в области здравоохранения на базе технологии искусственного интеллекта.

Наш взгляд: Объявление о строительстве суперкомпьютера достаточно своевременной. Британский сектор здравоохранения нуждается в вычислительных возможностях для исследований с целью создания новых лекарств. Это очень кстати на фоне проводимых важных исследований для борьбы с COVID-19. Дополнительно Nvidia недавно объявила о покупке британской высокотехнологичной компании Arm за \$40 млрд. Но данная сделка еще требует одобрения британского правительства. Поэтому новость о строительстве суперкомпьютера в Кембридже может послужить хорошим PR для данной сделки.

Алексей Корнилов

Microsoft построит несколько дата-центров в Греции

MSFT, покупать, \$225

Событие: Microsoft согласилась построить серию дата-центров в Греции. По мнению греческого правительства, это сделает страну более привлекательной для прихода других технологичных компаний. Таким образом, Греция станет первой страной в юго-восточной Европе, где разместятся дата-центры от Microsoft.

Наш взгляд: На наш взгляд, строительство дата-центров в Европе это оправданный шаг для Microsoft. Дата-центры для максимально эффективной работы должны быть расположены ближе к клиентам. Это увеличивает скорость отправки/получения данных, что очень важно для многих популярных приложений, включая стриминговые видеоигры. Для долгосрочного роста облачный сегмент является основным драйвером роста компании. Расширение в Европе позволит Microsoft и дальше увеличивать долю своего самого быстрорастущего облачного сегмента.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
28.09-7 октября	IPO Совкомфлота
1-8 октября	Праздничные дни в Китае
5 октября	Белоруссия ответит своих послов в Польше и Литве
5 октября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономиккам (сентябрь)
5 октября	11:30 Индекс доверия инвесторов в еврозоне Sentix (октябрь)
5 октября	12:00 Минфин объявит объем интервенций на валютном рынке в октябре
5 октября	12:00 Розничные продажи в еврозоне (август)
5 октября	13:00 Заседание Еврогруппы
5-18 октября	Двухнедельные каникулы у московских школьников из-за COVID-19
6 октября	06:30 Решение Резервного Банка Австралии по ставкам
6 октября	15:30 Торговый баланс США (август)
6 октября	16:00 Инфляция в России (сентябрь)
6 октября	23:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
7 октября	06:00 Торговый баланс Китая (сентябрь)
7 октября	Недельные аукционы размещения ОФЗ
7 октября	17:30 Недельные изменения запасов нефти в США
7 октября	19:00 Недельная инфляция в России
7 октября	21:00 Публикация протоколов заседания ФРС, заявление ФРС
8 октября	04:45 Индекс PMI в секторе услуг Китая (сентябрь)
8 октября	11:30 Протокол заседания Банка Англии
8 октября	14:30 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
8 октября	15:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
9 октября	02:30 ВВП Японии (2Q2020, финальная оценка)
9 октября	09:00 Промышленное производство и торговый баланс Великобритании (август)
11-25 октября	Парламентские выборы в Литве
11 октября	Срок истечения карантина из-за COVID-19 в Израиле
12 октября	Торговый баланс России (август)
13 октября	Старт сезона отчетов в США за 3Q2020, отчеты Citigroup, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase
14-17 октября	Российская энергетическая неделя в Москве
15 октября	Промышленное производство в России (сентябрь)
15.10-5 декабря	Возобновление программы туров по России с кэшбеком
17 октября	Парламентские выборы в Новой Зеландии
18 октября	Президентские выборы в Боливии
20 октября	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (сентябрь)
20 октября	Старт полугодовой выставки EXPO в Дубае
21 октября	Старт сезона отчетов в России за 3Q2020 по МСФО, отчет НЛМК
23 октября	Заседание Банка России
25 октября	Референдум по конституции Чили
26 октября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (сентябрь) и акцизов
29 октября	Первая оценка ВВП США за 3Q2020
29 октября	Заседание Банка Японии
29 октября	Заседание ЕЦБ
31 октября	Парламентские выборы в Грузии
31 октября	Истечение срока закрытия Украины для въезда иностранных граждан
октябрь	Форум национальных проектов в Казани

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
Банк ЗЕНИТ, БО-09	5 000		05.10.20
Фондовые стратегические инициативы, 01	2 000	05.10.20	
Акрон, БО-001P-01	5 000		06.10.20
Группа Черкизово, БО-001P-01	5 000	06.10.20	
Сбербанк России, ИОС-УКХ-T_W-12m-001P-140R	368	06.10.20	
Альфа-Банк, БО-21	5 000		07.10.20
ДОМ.РФ, 001P-03R	15 000		07.10.20
Авангард-Агро, БО-001P-01	3 000		08.10.20
КБ Центр-инвест, БО-001P-04	714		08.10.20
Силловые машины, 02	10 000		08.10.20
СЗКК, 03	5 000		09.10.20
СЗКК, 04	5 000		09.10.20
Республика Хакасия, 35005	400	11.10.20	
ТрансФин-М, БО-34	2 405		12.10.20
ВБРР, 001P-01	10 000	12.10.20	
РЕСО-Лизинг, БО-03	3 000		13.10.20
Роснефть, 001P-08	100 000		13.10.20
ТМК, БО-05	5 000		13.10.20
ВЭБ, 06	10 000	13.10.20	
ВЭБ, 08	15 000	13.10.20	
Инвестпро, 03	5 000	13.10.20	
Магнит, БО-11	10 000	13.10.20	
Вымпелком, БО-02	10 000		14.10.20
Вымпелком, БО-03	15 000		14.10.20
ГЛАВСТРОЙ, 001P-01	1 500		14.10.20
Лента Центр, 01	1 616	14.10.20	
ПКВИТ, 01	1 616	14.10.20	
Республика Мордовия, 34002	900	14.10.20	
РН Банк, БО-001P-02	5 000	14.10.20	
ИКС 5 ФИНАНС, БО-04	5 000		15.10.20
Россельхозбанк, 17	10 000		15.10.20
ТрансФин-М, БО-32	2 454		15.10.20
ВТБ, Б-1-38	9 832	16.10.20	
ФСК ЕЭС, 07	5 000	16.10.20	
ФСК ЕЭС, 09	5 000	16.10.20	
ФСК ЕЭС, 11	10 000	16.10.20	
Волгоград, 34008	200	19.10.20	
ЕвразХолдинг Финанс, 02	10 000	19.10.20	
ЕвразХолдинг Финанс, 04	5 000	19.10.20	
РГС Недвижимость, БО-П01	5 000	19.10.20	
Газпромбанк, БО-16	10 000		20.10.20
ТрансФин-М, БО-33	2 200		20.10.20
ВТБ, Б-1-45	372	20.10.20	
Светофор Групп, БО-П01	50	20.10.20	
ТрансФин-М, 001P-01	1 000		21.10.20
Диджитал Инвест, БО-01	5 000	22.10.20	
ДиректЛизинг, 001P-01	100	22.10.20	
Международный инвестиционный банк (МИБ), 01	2 000		23.10.20

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
24.09	06.10	Тойота Банк БО-001P-04	Р 5 000	5.90 (183)
28.09	07.10	IPO Совкомфлота	\$ 550	Р105-117
01.10	08.10	Альфа-банк 002P-07	≥ Р 5 000	5.30 (---)
05.10	07.10	РСХБ БО-04R-P	Р 5 000	5.40 (---)
08.10	13.10	КИВИ Финанс 001P-01	Р 3 000	≤ 9.15 (91)
13.10	15.10	Новосибирская область 34021	Р 5 000	--- (91-96)
15.10	XX.10	ВИС Финанс БО-П01	≤ Р 2 500	9.00 (91)
15.10	22.10	Красноярск 34013	Р 3 000	--- (91)
XX.10	XX.10	ИСК ПетроИнжиниринг 01	Р 1 500	G-Curve 3Y + 450 б.п. (91)
XX.10	XX.10	МСП Банк С01	≤ Р 5 000	G-Curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
XX.10	XX.10	Росморпорт 001P-01	Р 4 000	G-Curve 5Y + 130 б.п. (182)
XX.10	XX.10	Сибнефтехимтрейд БО-П01	Р 300	13.50 (31)
XX.10	XX.10	ЯТЭК 001P-01	Р 3 000	8.50 (182)
XX.10	XX.10	РН-Банк БО-001P-07	≥ Р 5 000	--- (---)
XX.10	XX.10	СофтЛайн Трейд 001P-04	≥ Р 3 000	--- (---)
XX.10	XX.10	ЭР-Телеком ПБО-04	≥ Р 3 000	--- (91)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
5 октября	Сбербанк	РСБУ 9M2020
9 октября	Алроса	Продажи 9M2020
12 октября	ГК Черкизово	Продажи 9M2020
12 октября	НЛМК	Операционные результаты 3Q2020
12 октября	Северсталь	Операционные результаты 3Q2020
12-16 октября	Highland Gold Mining	Операционные результаты 3Q2020
12-16 октября	Petropavlovsk	Операционные результаты 3Q2020
13 октября	ММК	Операционные результаты 3Q2020
14 октября	Детский мир	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты 3Q2020
16 октября	Алроса	Операционные результаты 3Q2020
19 октября	Русagro	Операционные результаты 3Q2020
21 октября	НЛМК	МСФО 3Q2020
21 октября	Лента	Операционные результаты 3Q2020
21-31 октября	Обувь России	Операционные результаты 3Q2020
22 октября	Северсталь	МСФО 3Q2020
22 октября	ММК	МСФО 3Q2020
22 октября	Polymetal International	Операционные результаты 3Q2020
22 октября	Полус	Операционные результаты 3Q2020

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	6,16	107,34	107,60	8,38%	219	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	7,10	99,61	99,93	6,77%	58	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,87	100,16	100,38	6,46%	107	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,95	104,98	105,50	6,37%	51	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000AOZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,88	109,29	109,64	7,45%	84	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,73	103,72	103,99	6,11%	138	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,14	100,64	100,85	6,90%	217	-/-	10,00
ГМК Норильский никель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,53	105,24	105,58	5,79%	40	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,24	107,24	107,48	6,89%	216	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,18	101,80	102,20	7,46%	207	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,26	99,07	99,37	7,44%	158	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	8,98	100,53	100,87	7,59%	98	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,39	104,57	104,71	5,41%	74	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,57	105,13	105,39	6,02%	129	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,78	107,20	107,59	6,30%	91	-/-	25,00
Манип, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,26	101,33	101,54	5,68%	95	BB-/	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		2,07	102,20	102,40	5,50%	82	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,27	117,59	118,28	6,48%	29	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,67	108,22	108,73	6,26%	87	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,12	105,16	105,70	6,46%	60	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,29	107,33	107,56	5,62%	90	BBB-/Baa3	40,00
Росстелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,25	101,78	102,31	6,40%	54	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,48	102,87	103,48	7,95%	176	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,62	101,22	101,40	7,46%	112	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,46	101,48	101,53	4,98%	78	-BBB-/	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,65	103,93	104,09	5,39%	72	-BBB-/	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,97	104,08	104,38	6,04%	65	-BB+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,84	101,01	101,37	6,69%	130	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	7,06	100,77	100,99	6,54%	35	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,67	101,83	101,90	6,30%	229	-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		2,33	106,75	107,75	2,52%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,27	105,75	106,75	2,28%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XSO620695204	7,750%	28.04.21		0,54	103,11	104,11	2,10%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XSO800817073	6,025%	05.07.22		1,66	106,50	107,50	2,20%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XSO830192711	4,375%	19.09.22		1,89	104,25	105,25	2,30%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XSO805570354	4,950%	19.07.22		1,71	104,87	105,71	2,15%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,37	106,12	106,62	2,10%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,45	102,50	102,75	2,15%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,37	104,00	104,25	2,45%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,87	108,25	108,50	2,41%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,77	101,75	102,25	3,66%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,39	106,38	107,38	1,98%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XSO304274599	6,656%	07.06.22		1,57	108,00	108,50	2,09%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,48	106,50	107,00	2,45%	USD	BBB-/BBB/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,54	106,13	106,63	2,14%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		2,08	104,88	105,88	2,12%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,45	106,13	106,63	1,95%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,38	102,63	102,88	2,30%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,68	103,00	103,63	1,34%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XSO743596040	6,125%	07.02.22		1,29	105,25	105,75	2,32%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,88	102,00	102,25	1,57%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,89	107,22	107,59	2,23%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,51	107,38	108,38	2,52%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,18	103,82	104,32	2,22%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		1,04	102,25	102,50	1,82%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,26	105,22	105,46	2,01%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,91	101,84	102,34	1,78%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		5,10	102,63	103,13	1,99%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,13	103,98	104,48	1,70%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,25	104,36	104,67	1,93%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,94	104,74	105,24	1,55%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		4,08	110,80	111,30	1,81%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,98	102,84	103,28	1,85%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,62	101,75	103,55	0,52%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,29	108,90	109,90	0,85%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,77	102,60	102,75	5,46%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,30	104,42	104,69	5,81%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,71	106,31	106,67	5,66%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,43	106,99	107,36	5,92%	RUB	-BBB-/
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		3,01	111,82	112,15	5,16%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,71	109,85	110,14	5,59%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,60	103,48	103,74	5,83%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,64	104,73	104,90	5,23%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	1,01	104,85	105,00	4,23%	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	4 379	3 103	▲	12,4%	5 300	21,0%	2,3%	-18,4%	12,2	n/a	3,6	n/a
Сбербанк АО	SBER	208,8	4 712	▲	9,0%	260	24,5%	0,0%	-8,2%	6,2	6,0	0,9	1,0
Газпром	GAZP	169,47	4 040	▲	10,0%	210	23,9%	0,7%	-25,1%	9,8	6,8	6,1	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1060,4	3 251	►	3,0%	1050	-1,0%	1,0%	-18,9%	7,6	16,7	27,2	15,3
ГМК Норильский никель	GMKN	18840	3 051	Покупать	10,9%	22500	19,4%	2,3%	17,4%	16,7	6,1	6,6	5,1
Татнефть АО	TATN	453,1	1 099	▲	18,6%	550	21,4%	4,5%	-34,5%	8,8	6,9	4,6	5,0
Роснефть	ROSN	380,45	4 140	►	8,8%	380	-0,1%	2,7%	-9,1%	15,2	9,2	5,7	5,0
Магнит	MGNT	4906,5	499	►	6,2%	4700	-4,2%	-0,2%	46,2%	24,7	15,9	6,6	5,6
МТС	MTSS	340,45	686	►	12,5%	350	2,8%	0,8%	28,1%	12,0	9,6	5,0	5,1
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,225	1 586	►	1,8%	35	-0,6%	2,0%	-2,2%	13,0	5,0	1,3	2,0
АЛРОСА	ALRS	74,12	549	Покупать	8,6%	93	25,5%	0,6%	2,6%	19,4	5,5	8,2	4,3
X5 Retail Group	FIVE	2870	788	►	3,8%	2800	-2,4%	1,6%	37,2%	43,9	n/a	6,9	n/a
ВТБ	VTBR	0,033835	437	▲	11,2%	0,045	33,0%	-0,3%	-18,4%	2,8	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,585	---	Покупать	2,5%	44	11,2%	-0,5%	7,5%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1001,6	842	►	11,6%	900	-10,1%	0,4%	13,8%	8,4	8,2	5,4	5,8
НЛМК	NLMK	173,46	1 042	►	11,2%	155	-10,6%	0,3%	32,0%	14,7	11,3	6,6	6,1
Московская биржа	MOEX	148,1	352	▼	5,4%	135	-8,8%	4,3%	62,7%	14,6	14,9	2,7	2,5
Yandex N.V.	YNDX	4907	1 740	▼	0,0%	4000	-18,5%	1,5%	114,8%	207,6	48,9	43,3	23,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,467	572	►	3,6%	5,9	7,9%	0,2%	25,4%	5,3	5,0	3,5	3,0
Сбербанк АП	SBERP	202,25	---	Покупать	9,2%	241	19,2%	0,2%	0,9%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1712,9	808	►	3,3%	1800	5,1%	0,3%	87,7%	14,7	8,4	9,3	6,6
ММК	MAGN	38,3	420	►	13,9%	40	4,4%	-1,8%	3,5%	9,9	5,8	3,6	3,4
Транснефть АП	TRNFP	145800	---	►	6,9%	140000	-4,0%	-0,2%	-5,2%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	16737	2 308	►	2,3%	17000	1,6%	1,3%	122,7%	27,5	14,3	12,2	10,5
Фосагро	PHOR	2859	371	►	6,7%	2600	-9,1%	0,2%	14,4%	17,1	9,2	7,1	6,2
Аэрофлот	AFLT	69	185	►	0,0%	80	15,9%	-4,7%	-30,5%	n/a	38,2	7,5	5,3
Татнефть АП	TATNP	434,5	---	▲	19,4%	550	26,6%	5,2%	-31,8%	---	---	---	---
Русал	RUAL	31	459	Покупать	4,8%	39	25,8%	1,0%	12,9%	27,9	3,9	17,6	13,0
РусГидро	HYDR	0,7692	339	►	4,7%	0,75	-2,5%	0,4%	53,3%	16,4	5,4	3,8	3,7
Ростелеком	RTKM	97,02	333	►	5,2%	90	-7,2%	-1,1%	23,4%	13,2	9,1	5,7	4,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,19532	248	►	9,4%	0,21	7,5%	-0,4%	7,8%	3,3	3,5	3,0	3,1
ПИК	PIKK	567,2	377	►	4,0%	550	-3,0%	0,6%	47,0%	6,8	8,1	6,8	7,5
АФК Система	AFKS	23,2	224	Покупать	4,3%	23	-0,9%	0,0%	88,0%	n/a	6,4	3,9	4,1
Юнипро	UPRO	2,753	174	Покупать	8,1%	3,5	27,1%	0,4%	3,5%	11,8	7,9	6,7	5,9
ТМК	TRMK	60,9	63	►	0,0%	61	0,2%	0,2%	16,7%	3,5	7,6	5,9	6,1
Детский мир	DSKY	119,48	88	►	8,9%	121	1,3%	-0,1%	33,3%	17,6	n/a	6,5	n/a
Мечел	MTLR	60,2	34	►	0,0%	70	16,3%	0,4%	-0,5%	n/a	n/a	9,3	12,3
МКБ	CBOM	5,743	172	►	1,9%	5,5	-4,2%	0,3%	-0,2%	8,6	7,7	0,8	0,9
М.Видео	MVID	682,7	125	►	6,4%	550	-19,4%	2,1%	75,1%	15,3	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

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

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, MBA

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