

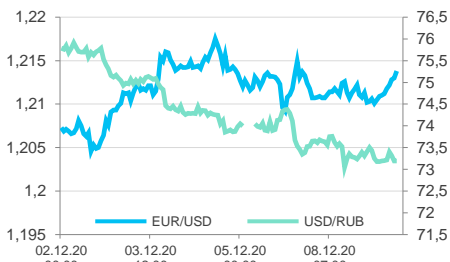
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:55МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6618	-0,79%	+18,7%
USD/RUB	73,1926	-0,19%	+18,2%
EUR/RUB	88,9135	+0,03%	+28,0%
EUR/USD	1,2138	+0,31%	+8,3%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 415,66	+0,9%	+46,6%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,94%	+3 б.п.	-97 б.п.
Russia 2047	3,25%	+2 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,29%	-2 б.п.	-32 б.п.
Brent, \$/баррель	48,54	-0,6%	-26,5%
Золото, \$/гр. унцию	1 861,21	-0,5%	+22,7%
IMOEX	3 179,61	+0,0%	+4,4%
RTS	1 364,66	+0,0%	-11,9%
S&P 500	3 702,25	+0,3%	+14,6%
STOXX Europe 600	393,64	+0,0%	-5,3%
Shanghai Composite	3 393,14	-0,5%	+11,2%

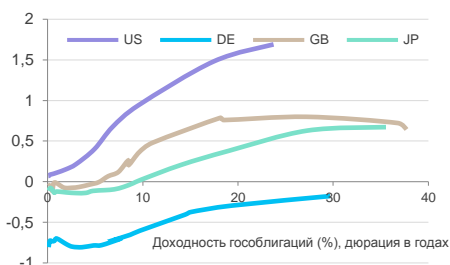
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,735	-0,25%	-5,9%
GBP/USD	1,3387	+0,25%	+1,0%
USD/CNY	6,5246	-0,09%	-6,3%
USD/JPY	104,16	+0,01%	-4,1%
CHF/USD	0,8872	-0,20%	-8,3%
AUD/USD	0,7447	+0,49%	+6,1%
USD/CAD	1,2793	-0,16%	-1,5%
NZD/USD	0,7071	+0,44%	+5,0%



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	-0,56%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,94%	+3 б.п.	-97 б.п.
Bund 10Y	-0,60%	+1 б.п.	-42 б.п.
Gilt 10Y	0,26%	0 б.п.	-57 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	3,64%	-37 б.п.	-259 б.п.
MOSPRIME 1M	4,74%	0 б.п.	-167 б.п.
MOSPRIME 3M	4,97%	0 б.п.	-148 б.п.
MOSPRIME 6M	4,90%	0 б.п.	-158 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,72%	-27 б.п.	-221 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+2 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,04%	+3 б.п.	-202 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит умеренно позитивно
- Министр финансов США представил новое предложение по пакету стимулов в размере \$916 млрд
- Индекс S&P 500 закрылся во вторник на рекордном пике
- Акции Pfizer выросли на 3,2% и достигли 2-летнего максимума
- Fiserv подтвердила прогноз по прибыли на 2020 год
- Tesla планирует доразместить акции на \$5 млрд
- Основной акционер ММК не исключил увеличения доли акций в свободном обращении

Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит умеренно позитивно. Фьючерсы на американские индексы растут. Все фондовые площадки в Азии демонстрируют очень позитивную динамику на торгах в среду. Исключением является фондовый рынок Китая, который негативно отреагировал на статистику по ценам. Индекс потребительских цен в ноябре сократился на 0,5% г/г, при этом аналитики прогнозировали, что показатель не изменится к ноябрю 2019 года (0,0% г/г). В октябре CPI был +0,5% г/г. Индекс цен производителей упал в базисе год к году в ноябре на 1,5%. Аналитики прогнозировали снижение на 1,8% г/г после падения на 2,1% г/г месяцем ранее. Меж тем опубликованные сегодня японские данные показали, что заказы на оборудование в ноябре росли максимальными темпами за последние 10 лет (+8% г/г), сигнализируя о том, что азиатский регион продолжает уверенное восстановление после пандемии.

Драйвером позитивных настроений на фондовых площадках является новость о том, что министр финансов США Стивен Мнучин представил новое предложение по пакету мер экономической поддержки в размере \$916 млрд. Предложение включает средства для федерального правительства и властей штатов, а также надежную гарантию выполнения обязательств перед предприятиями, школами и университетами. Спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси назвала новый план "прогрессом", но раскритиковала план за то, что в него не входят увеличенные пособия по безработице.

Индекс S&P 500 закрылся во вторник на рекордном пике, а индекс Nasdaq 100 вырос 10-й торговый день подряд — самая длинная серия за год. Лидер республиканского большинства в Сенате Митч Макконел предложил отложить в сторону проблемные вопросы, которые являются преградой на пути к согласованию пакета мер экономической поддержки. Республиканцы и демократы полностью согласны в трех вопросах: помощь малому бизнесу, программа расширения страхования от безработицы по причине пандемии и программа финансирования распространения вакцин и других мер борьбы с коронавирусом. Защита ответственности бизнеса и программа помощи правительствам штатов — это те принципиальные вопросы, где нет консенсуса. Их Митч Макконел и предложил убрать из обсуждения.

- Dow Jones +0,35% до 30173,9 п. (с начала года +5,7 \$),
- S&P 500 +0,28% до 3702,3 п. (с начала года +14,6%),
- NASDAQ +0,5% до 12582,8 п. (с начала года +40,2%).

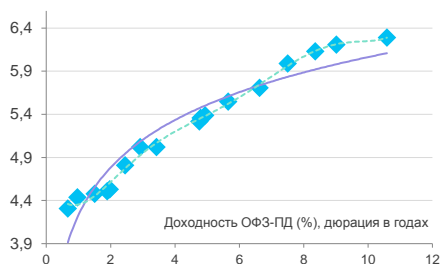
Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 29 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26,2 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 6 из 11 секторов продемонстрировали рост. Акции компаний сектора здравоохранения внесли наибольший вклад в увеличение индекса (+0,7%). Бумаги Johnson & Johnson +1,7%, Amgen +1,1%, DexCom +3,2%. При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую позитивную динамику (+1,6%). Нефть Brent во вторник +0,1% до \$48,84/барр., а американский бенчмарк WTI -0,35% до \$45,60/барр. Акции Marathon Oil подорожали на 5,7%, Occidental Petroleum +5,2%, Halliburton +4,2%.

Из 505 акций индекса 293 прибавили в цене и 209 упали. Акции Microsoft внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 0,8%.

Акции Equifax продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+7,8%). Компания повысила прогноз по прибыли на акцию в 4-м квартале. Equifax не ожидает неизбежного снижения связанных

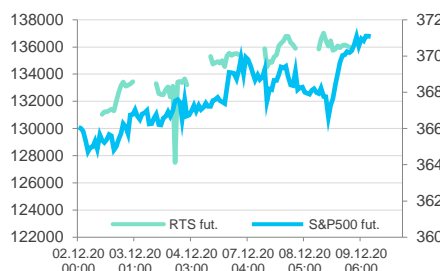
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,06%	+1 б.п.	-122 б.п.
Russia 2030	1,76%	0 б.п.	-85 б.п.
Russia 2047	3,25%	+2 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,23%	-4 б.п.	-61 б.п.
ОФЗ-26223	5,02%	+10 б.п.	-95 б.п.
ОФЗ-26230	6,29%	-2 б.п.	-32 б.п.



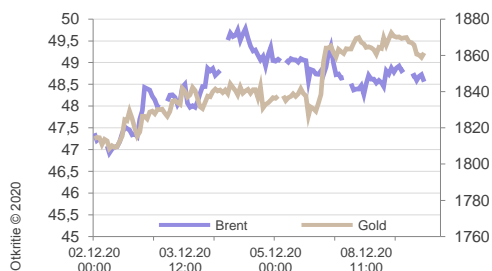
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 179,61	+0,0%	+4,4%
RTS	1 364,66	+0,0%	-11,9%
S&P 500	3 702,25	+0,3%	+14,6%
STOXX Europe 600	393,64	+0,0%	-5,3%
Shanghai Composite	3 393,14	-0,5%	+11,2%
Nikkei 225	26 817,94	+1,3%	+13,4%
FTSE 100	6 558,82	+0,1%	-13,0%
DAX 30	13 278,49	+0,0%	+0,2%
Bovespa	113 793,1	+0,0%	-1,6%
BSE Sensex	45 963,41	+0,8%	+11,4%
MSCI World	2 642,05	+0,2%	+12,0%
MSCI EM	1 254,23	+0,1%	+12,5%
VIX	20,68	-0,62 пт	+6,9 пт
RVI	30,91	+0,24 пт	+8,26 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	73,86	+0,3%	-8,7%
Brent, \$/баррель	48,54	-0,6%	-26,5%
WTI, \$/баррель	45,34	-0,6%	-25,7%
Urals, \$/баррель	49,00	+0,0%	-26,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,447	+2,0%	+11,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 861,21	-0,5%	+22,7%
Серебро, \$/тр. унцию	24,30	-1,0%	+36,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 312,30	+0,1%	+19,1%
Платина, \$/тр. унцию	1 028,34	+0,6%	+6,8%
Никель, \$/тонну	16 398,00	+0,2%	+16,9%
Медь, \$/тонну	7 699,00	-0,1%	+24,7%
Алюминий, \$/тонну	1 990,00	-1,3%	+9,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,5%	+58,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+38,4%
Пшеница, центов/бушель	568,75	+0,9%	+1,8%
BTC/USD	18 174,32	-3,1%	+153,9%



с ипотекой доходов, ожидает увеличение количества запросов на кредиты в первой половине 2021 г. и рассчитывает увидеть сокращение запросов только во втором полугодии. Аналитики Barclays повысили рекомендацию по акциям компании с «наравне с рынком» до «выше рынка» и целевой уровень до \$210. Это подразумевает потенциал роста 23%. 12-месячный консенсус-таргет составляет \$190,4, свидетельствуют данные в терминале Bloomberg.

Акции **AutoZone** упали на 5,3% и стали лидерами снижения среди компаний-компонентов S&P 500 после того, как продажи автозапчастей в первом квартале финансового года не оправдали ожиданий.

Акции **United States Steel** подскочили более чем на 13% после того, как сталепроизводитель заявил, что выкупит остальную долю Big River Steel за \$774 млн наличными.

Акции **Pfizer** выросли на 3,2% и достигли 2-летнего максимума, а расписки их германского партнера **BioNTech** прибавили 1,9%, установив новый абсолютный пик. При этом акции конкурирующего разработчика вакцин **Moderna** подорожали на 6,5%. 90-летняя женщина стала первой, кому была введена разработанная Pfizer/BioNTech вакцина от коронавируса после того, как на прошлой неделе в Великобритании была одобрена массовая вакцинация этим препаратом.

Вакцина Pfizer и BioNTech очень эффективна для профилактики коронавируса, и никаких проблем с безопасностью, которые могли бы помешать выдаче разрешения на экстренное применение вакцины, нет, говорится в докладе экспертов Управления по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США (FDA). Эксперты FDA дали вакцине свою оценку перед намеченным на четверг публичным заседанием сторонних консультантов Управления, которое может одобрить вакцину сразу после заседания. Решение по вакцине компании Moderna ожидается на следующей неделе.

По итогам торгов во вторник, 8 декабря, индекс МосБиржи упал на 0,48% до 3179,61 п. Объем торгов в основной секции составил 93 млрд рублей, по сравнению с 88 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС снизился на 0,31% до 1364,66 п.

Семь отраслевых индексов снизились и только индекс «Металлов и добычи» символически вырос на 0,02%. Нефтегазовый и транспортный секторы стали аутсайдерами дня, просев на 1,37%. Они же являются аутсайдерами с начала года подешевев на 19,4% и 17,9% соответственно.

Из 42 акций индекса МосБиржи 27 подешевели и 15 прибавили в цене. Акции «Новатэка» внесли наибольший весовой вклад в падение индекса (-2,2%). Акции «Аэрофлота» показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-2,4% на 18:50 мск).

Дивидендная доходность за 12 месяцев составляет 5,8%. Индекс торгуется с коэффициентом 15 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 12,4 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. Совокупная рыночная капитализация входящих в индекс МосБиржи компаний составляет 44,8 трлн рублей.

ММК провел во вторник «День инвестора». Комбинат планирует к 2025 году увеличить Ebitda до 3 млрд, в то время как показатель по итогам 2019 года составил 1,8 млрд. Основной акционер не исключил увеличения доли акций ММК в свободном обращении (сейчас 15,74%) при росте цены акций до соответствующего уровня капитализации.

Михаил Шульгин

Fiserv подтвердила прогноз по прибыли на 2020 год

FISV, покупать, \$135

Событие: Fiserv подтвердила прогноз по прибыли на 2020 год и предоставила новый прогноз на 2021 год. В 2020 году компания ожидает рост скорректированной прибыли на акцию на 11%. В 2021 году ожидается существенно более высокий рост скорректированной прибыли на акцию в диапазоне 20%-25%, при росте выручки на 7%-12%.

Наш взгляд: Новый прогноз служит свидетельством того, что менеджмент ожидает восстановление экономики после Covid-19 в 2021 году, а вместе с этим и восстановление роста финансовых показателей компании, занимающейся проведением электронных платежей. Мы удовлетворены тем, что: Fiserv продолжила наращивать увеличивать свою прибыль в 2020 году, несмотря на все трудности, связанные с пандемией.

Возвращение к более динамичному росту в 2021 году позволяет нам сделать ревизию целевой цены в сторону повышения. На текущий момент компания достигла нашей изначальной целевой цены в \$120. Новый прогноз от

менеджмента позволяет нам повысить целевую цену на ближайшие 12 месяцев до \$135, сохраняя рейтинг „покупать“. Новая цена соответствует P/E мультипликатору в размере 25x прибыли на акцию в 2021 году.

Алексей Корнилов

Tesla планирует доразместить акции на \$5 млрд

TSLA, N/R

Событие: Акции Tesla во вторник в очередной раз переписали исторический максимум, теперь это \$651,28. По итогам дня бумага подорожала на 1,27% и закрылась на \$649,9. Капитализация самого дорого автопроизводителя в мире составляет \$616 млрд. Компания объявила о привлечении капитала в размере \$5 млрд, что стало вторым размещением акций компании за последние 3 месяца.

Наш взгляд: Желание компании воспользоваться очень благоприятной конъюнктурой на рынке вполне объяснима. Продажа дополнительных акций позволит Tesla получить \$5 млрд наличных средств, которые в дальнейшем могут быть использованы на капиталоемкое строительство новых заводов по производству автомобилей, а также в разработку новых технологий. При текущей капитализации компании, приближающейся к \$600 млрд, дополнительные акции представляют менее 1% от их общего числа. То есть размытие не столь значительное. Зато компания может укрепить свои лидирующие позиции на рынке электромобилей и сделает задачу для ее конкурентов более сложной, так как им труднее находить такого рода ресурсы. Тем не менее прогнозируемая нарастающая конкуренция остается одним из основных рисков для Tesla и ее стоимости. С момента выхода новости о грядущем включении Tesla в индекс S&P 500, акции компании прибавили более 50%. Компания войдет в популярный индекс с 21 декабря.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
7-13 декабря	Российская энергетическая неделя в Москве
7 декабря	06:00 Торговый баланс Китая (ноябрь)
7 декабря	12:30 Индекс доверия инвесторов Sentix (декабрь)
8 декабря	02:50 ВВП Японии (3Q2020, вторая оценка)
8 декабря	13:00 ВВП еврозоны (3Q2020, вторая оценка)
8 декабря	13:00 Индекс экономических настроений в еврозоне от ZEW (декабрь)
8 декабря	15:00 Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA
9 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
9 декабря	04:30 Инфляция в Китае (ноябрь)
9 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
9 декабря	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
9 декабря	19:00 Данные по недельной инфляции в России
10 декабря	10:00 Торговый баланс и промышленное производство в Великобритании (октябрь)
10-11 декабря	Саммит ЕС
10-11 декабря	18-й Российский облигационный конгресс CBonds в Санкт-Петербурге
10 декабря	15:45 Заседание ЕЦБ
10 декабря	16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
10 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
11 декабря	Запуск тяжелой ракеты-носителя Ангара
11 декабря	16:00 Торговый баланс России (октябрь)
11 декабря	ВВП России (3Q2020, первая оценка)
11 декабря	18:00 Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета США (декабрь)
11 декабря	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
13 декабря	Срок завершения режима самоизоляции для людей старше 65 лет и лиц с хроническими заболеваниями в Подмосковье
15 декабря	Промышленное производство в России (ноябрь)
16 декабря	Заседание ФРС
17 декабря	Заседание Банка Англии
17 декабря	Ожидаемая пресс-конференция президента Путина
17 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс RTS
18 декабря	Заседание Банка Японии
18 декабря	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (ноябрь)
18 декабря	Заседание Банка России
18 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс S&P500
20 декабря	Повторные парламентские выборы в Киргизии
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Sputnik V
25 декабря	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДСПИ (ноябрь) и акцизов
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
30.11	07.12	АФК Система 001P-16	Р 5 000	6.10 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-17	Р 14 000	6.75 (182)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	Р 7 000	6.00 (91)
02.12	08.12	Совкомбанк БО-П03	≥ Р 5 000	6.00 (91)
03.12	08.12	Московская область 35016	Р 30 000	5.95 (91)
03.12	08.12	ВЭБ.РФ ПБО-001P-22	Р 25 000	5.95 (182)
03.12	15.12	Роснано БО-002P-05	Р 5 500	6.75 (182)
04.12	09.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	Р 5 000	6.55 (182)
04.12	10.12	РЖД 001Б-07	Р 10 000	7.25 (275-182)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	Р 5 000	7.40 (182)
08.12	10.12	ДОМ.РФ Ипотечный агент 08	Р 16 540	5.90-6.00 (91)
08.12	11.12	Газпромбанк 001P-19P	Р 10 000 – 15 000	≤ G-curve 3Y + 130 б.п. (182)
08.12	15.12	МСП Банк С01	Р 5 000	≤ G-curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 10 000	6.35-6.45 (91-98)
08.12	15.12	ГК Автодор БО-003P-01	Р 14 000	6.75-6.90 (182)
08.12	15.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 2 000	8.50-8.75 (182)
08.12	XX.12	Сбербанк 001P-SBER18	≥ Р 15 000	5.25 (182)
08.12	21.12	Альфа-банк 002P-09	Р 5 000	5.90-6.00 (182)
09.12	14.12	Хэджантер 001P-01R	≥ Р 3 000	7.00-7.25 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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
Полус Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-03	1 000	16.12.20	
УНГП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001P-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	
ПО УОМЗ, БО-02	1 500	18.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
А7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
7 декабря	ТМК	МСФО 3Q2020
10 декабря	Апроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020

Ликвидные рублевые корпоративные облигации* (данные на 08.12.2020)

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	2,33	106,69	106,94	6,48%	264	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,14	99,53	99,82	6,74%	95	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,08	101,07	101,28	6,07%	95	-/-	15,00
ВЭБ, БО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,94	103,60	104,06	6,59%	106	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,88	108,83	109,15	5,89%	109	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,56	104,22	104,48	5,70%	112	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,97	100,87	101,06	6,74%	205	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100V06	7,200%	24.09.24		3,36	105,47	105,80	5,57%	41	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,12	106,89	107,10	6,78%	214	-BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,55	102,31	102,69	6,78%	207	-BB+/	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,16	100,00	100,31	6,97%	155	-BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,54	101,51	101,84	7,30%	108	-BB+/	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,28	103,94	104,07	5,66%	107	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,45	104,94	105,19	5,89%	127	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,75	106,65	107,03	6,22%	113	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,09	100,98	101,19	5,79%	109	BB-/	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,91	101,98	102,16	5,39%	109	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,10	117,65	118,33	6,38%	60	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,50	107,58	108,04	6,27%	111	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,13	105,87	106,40	6,31%	72	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,20	106,83	107,06	5,56%	93	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,08	102,48	103,00	6,26%	67	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,64	102,65	103,24	6,61%	215	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,81	101,61	101,78	6,52%	157	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,30	100,99	101,02	4,77%	54	-BBB-/	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,49	103,70	103,85	5,27%	87	-BBB-/	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,82	103,45	103,74	5,95%	94	-B+/	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,68	101,23	101,57	6,54%	137	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,38	101,05	101,25	6,28%	67	BB+/BB+/	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,50	101,67	101,72	4,87%	160	-BB-/	10,00

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

Российские еврооблигации инвестиционного качества** (данные на 08.12.2020)

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evgaz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,16	107,00	108,00	2,21%	USD	
Evgaz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,09	105,38	106,38	2,24%	USD	
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,38	102,42	103,42	1,44%	USD	
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,49	107,13	108,13	1,43%	USD	
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,72	104,63	105,63	1,72%	USD	
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,54	105,26	106,07	1,54%	USD	
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,20	105,96	106,71	1,42%	USD	
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,30	102,50	102,75	1,93%	USD	
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,24	104,75	105,00	2,01%	USD	
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,76	109,13	109,38	1,59%	USD	
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,60	102,00	102,50	2,62%	USD	
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,27	107,01	108,25	1,47%	USD	
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,45	108,13	108,63	1,07%	USD	
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,36	106,88	107,38	2,13%	USD	
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,36	105,50	107,00	1,85%	USD	
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,91	105,00	106,00	1,59%	USD	
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,28	105,50	106,00	1,21%	USD	
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,21	102,88	103,13	1,84%	USD	
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,51	102,63	103,13	0,65%	USD	
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,12	105,75	106,25	1,59%	USD	
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,71	101,38	101,63	1,91%	USD	
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,77	108,39	108,76	1,31%	USD	
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,25	107,25	2,60%	USD	
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,05	104,40	104,90	1,65%	USD	
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,89	102,13	102,38	1,56%	USD	
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,09	105,86	106,09	1,30%	EUR	
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,82	103,59	104,09	1,31%	EUR	
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,93	104,36	104,88	1,64%	EUR	
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,96	105,08	105,58	1,28%	EUR	
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,08	104,24	104,53	1,92%	EUR	
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,85	106,01	106,51	1,04%	EUR	
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,90	111,54	112,04	1,55%	EUR	
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,81	105,04	105,48	1,35%	EUR	
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,44	101,46	103,26	0,08%	EUR	
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,11	109,06	110,06	0,52%	EUR	
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,59	102,09	102,21	5,38%	RUB	
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,12	104,11	104,35	5,61%	RUB	
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,53	105,88	106,21	5,58%	RUB	
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,39	107,15	107,50	5,81%	RUB	
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,84	110,95	111,26	5,26%	RUB	
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,53	109,58	109,86	5,56%	RUB	
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,54	103,28	103,64	5,87%	RUB	
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,47	104,44	104,59	5,11%	RUB	
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,84	104,07	104,21	4,23%	RUB	

** 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	4 994	3 460	▲	3,9%	5 000	0,1%	-0,9%	-18,1%	32,1	11,3	4,8	4,4
Сбербанк АО	SBER	275,49	6 196	▲	5,4%	260	-5,6%	0,4%	15,8%	7,9	7,9	1,2	1,3
Газпром	GAZP	190	4 498	▲	6,3%	210	10,5%	-0,4%	-23,0%	10,4	6,5	7,9	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1198,4	3 639	►	2,2%	1100	-8,2%	-1,5%	-4,0%	52,5	16,0	31,3	13,2
ГМК Норильский никель	GMKN	2284,2	3 615	Покупать	7,1%	22500	-1,5%	-1,0%	23,6%	19,8	7,2	7,7	5,7
Татнефть АО	TATN	497,6	1 153	►	6,4%	550	10,5%	-0,5%	-33,7%	11,4	8,0	5,3	5,0
Роснефть	ROSN	432,75	4 586	►	2,3%	400	-7,6%	-1,5%	-3,6%	n/a	8,3	7,5	5,5
Магнит	MGNT	5040,5	514	►	6,7%	5000	-0,8%	0,6%	55,9%	25,4	16,5	6,7	5,9
МТС	MTSS	318,05	636	▲	9,7%	350	10,0%	0,2%	5,2%	11,1	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,67	1 541	►	1,9%	35	1,0%	-1,3%	-20,1%	12,6	5,5	1,2	1,8
АЛРОСА	ALRS	92,95	685	Покупать	2,7%	93	0,1%	1,1%	14,5%	30,9	6,9	8,5	5,2
X5 Retail Group	FIVE	2737,5	736	►	6,0%	2800	2,3%	-1,2%	28,4%	41,2	13,6	6,7	9,3
ВТБ	VTBR	0,03748	486	▲	2,0%	0,045	20,1%	0,0%	-17,0%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,29	---	Покупать	19,3%	44	12,0%	0,4%	6,5%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1165,8	977	▼	8,4%	990	-15,1%	0,2%	31,2%	14,0	10,1	6,8	6,9
НЛМК	NLMK	198,3	1 188	▼	8,8%	170	-14,3%	0,9%	49,3%	18,4	10,4	8,1	6,8
Московская биржа	MOEX	159	362	►	5,5%	140	-11,9%	0,9%	51,7%	14,9	15,2	2,7	2,6
Yandex N.V.	YNDX	5066,4	1 782	▼	0,0%	4000	-21,0%	1,3%	95,8%	71,3	46,1	43,7	25,4
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,344	558	▲	3,4%	5,9	10,4%	3,6%	18,6%	5,3	4,9	3,6	3,0
Сбербанк АП	SBERP	248,84	---	Покупать	6,0%	241	-3,2%	0,1%	15,5%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1663,7	785	►	5,4%	1800	8,2%	1,9%	69,8%	15,3	8,3	9,6	6,5
ММК	MAGN	47,415	530	►	9,1%	40	-15,6%	-0,2%	21,4%	19,1	6,1	5,2	3,8
Транснефть АП	TRNFP	142900	---	►	7,7%	140000	-2,0%	-0,9%	-14,8%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	15061	2 049	▲	3,9%	17500	16,2%	2,2%	120,1%	20,1	12,7	9,4	9,4
Фосагро	PHOR	3070	398	▲	10,9%	3500	14,0%	0,0%	31,2%	37,4	8,7	7,1	6,2
Аэрофлот	AFLT	72,7	178	►	0,0%	60	-17,5%	-1,8%	-28,7%	n/a	42,3	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	468,9	---	►	6,8%	530	13,0%	-1,2%	-33,9%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,755	462	Покупать	0,0%	39	-1,9%	-0,9%	42,5%	38,9	4,4	17,6	10,0
РусГидро	HYDR	0,7783	342	►	4,6%	0,75	-3,6%	-0,9%	48,1%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	97,5	338	►	5,6%	90	-7,7%	1,0%	21,3%	11,9	8,9	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20128	257	►	8,9%	0,21	4,3%	0,0%	3,8%	3,4	3,1	3,2	3,1
ПИК	PIKK	594,1	392	►	3,8%	550	-7,4%	0,0%	52,5%	7,0	7,5	7,0	7,0
АФК Система	AFKS	29,2	282	Покупать	4,0%	31	6,2%	-0,3%	94,2%	n/a	8,0	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,79	176	Покупать	8,0%	3,5	25,4%	-0,1%	1,5%	11,9	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	62,02	64	►	4,8%	61	-1,6%	-3,1%	20,0%	2,7	6,1	6,0	5,7
Детский мир	DSKY	143,26	106	►	7,4%	128	-10,7%	0,0%	47,0%	21,5	n/a	6,6	n/a
Мечел	MTLR	61,88	36	►	0,0%	60	-3,0%	-1,2%	-0,4%	n/a	n/a	11,0	13,1
МКБ	CBOM	6,179	207	►	1,8%	5,5	-11,0%	-0,1%	3,8%	10,7	6,7	0,8	1,0
М.Видео	MVID	716,9	129	►	4,2%	600	-16,3%	-1,9%	21,9%	15,8	n/a	5,1	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

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

Управление анализа рынков

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