

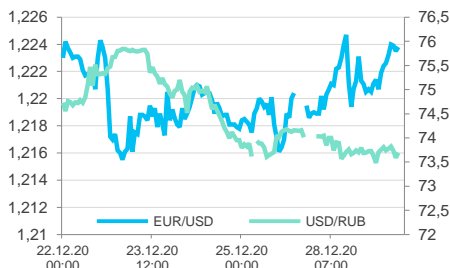
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:46MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,7175	+0,03%	+18,8%
USD/RUB	73,6968	+0,29%	+19,0%
EUR/RUB	90,209	+0,09%	+29,9%
EUR/USD	1,2239	+0,20%	+9,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 438,08	+0,0%	+47,3%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,94%	+1 б.п.	-97 б.п.
Russia 2047	3,14%	0 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26230	6,48%	-3 б.п.	-13 б.п.
Brent, \$/баррель	51,20	+0,7%	-22,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 878,66	+0,4%	+23,8%
IMOEX	3 258,95	+0,0%	+7,0%
RTS	1 391,31	+0,9%	-10,2%
S&P 500	3 735,36	+0,9%	+15,6%
STOXX Europe 600	398,58	+0,0%	-4,2%
Shanghai Composite	3 386,87	-0,3%	+11,0%

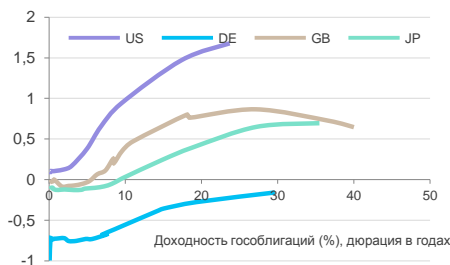
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,122	-0,24%	-6,5%
GBP/USD	1,3481	+0,24%	+1,7%
USD/CNY	6,5313	-0,05%	-6,2%
USD/JPY	103,69	-0,09%	-4,5%
CHF/USD	0,887	-0,16%	-8,3%
AUD/USD	0,7594	+0,22%	+8,2%
USD/CAD	1,2821	-0,19%	-1,3%
NZD/USD	0,7123	+0,35%	+5,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	-1 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	+1 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,02%	0 б.п.	-77 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,94%	+1 б.п.	-97 б.п.
Bund 10Y	-0,57%	-1 б.п.	-38 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	4,19%	-1 б.п.	-204 б.п.
MOSPRIME 1M	4,71%	-1 б.п.	-170 б.п.
MOSPRIME 3M	4,89%	-4 б.п.	-156 б.п.
MOSPRIME 6M	4,89%	-2 б.п.	-159 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	-207 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,95%	0 б.п.	-210 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,22%	+3 б.п.	-184 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов позитивный
- Электросетевые компании пользуются спросом
- Палата представителей Конгресса США одобрила рост прямых платежей американцам с \$600 до \$2000
- Вакцина от AstraZeneca может начать применяться со следующей недели
- Калифорния вводит дополнительные требования для доставки

Внешний фон перед стартом торгов позитивный. Сырьевые контракты дорожают на фоне слабого доллара. Американский стимулирующий пакет был подписан в выходные, но может быть расширен дополнительным законодательным актом. Китайский рынок снижается на фоне действий властей в рамках антимонопольных мер и наведения порядка в практиках компаний, но это является исключительно внутренней историей. Сырьевые валюты наступали на доллар. Австралийский и новозеландский доллары отыгрывали у американца более четверти процента. Ждём от российского рынка роста в начале дня, а от рубля – укрепления и попытки уйти ниже 73,0 за доллар.

По итогам торгов 28 декабря индекс МосБиржи вырос на 0,39% до 3258,95 п., а RTS – на 0,94% до 1391,31 п. На отечественном рынке прошёл достаточно спокойный день. В Европе индексы проторговывали заключение торговой сделки между Великобританией и Евросоюзом. В США старт дня был в плюсе по факту подписания пакета экономической поддержки. Кроме того, представители демократической партии обещают заняться новым пакетом в ближайшее время. Нефть также смогла избавиться от утреннего пессимизма и в моменте подходила к уровню \$52 за баррель Brent. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 52,14 млрд рублей. Самый сильный рост был в секторе электроэнергетики (+1,64%), потребительский и финансовые смогли прибавить по 0,47% и 0,46% соответственно. Единственным сектором в минусе оказался химия и нефтехимия (-0,73%).

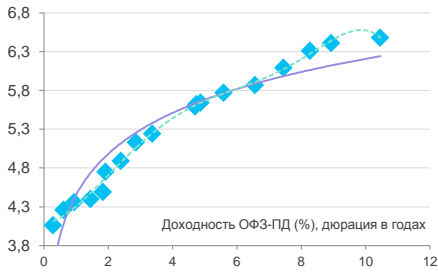
Главный рост в секторе энергетики произошёл в бумагах электросетей: «Россети» АО (+5,6%) и «ФСК ЕЭС» (+4,0%). Активно росли бумаги региональных МРСК. Также в пятёрке лидеров индекса МосБиржи были OZON, «РусАл» и «Магнит». Самые большие потери были у QIWI (-2,7%), НЛМК (-2,0%), Mail.ru Group (-1,3%), «Московской Биржи» (-0,7%) и «Яндекса» (-0,7%). Слабость бумаг IT компаний можно объяснить продолжающимся процессом ротации инвесторов из секторов экономики во время пандемии в цикличные бумаги. Кроме того, Сбербанк продолжает отбирать долю высокотехнологичного пирога. Корпорация получила право стать разработчиком цифровой платформы по предоставлению государственных услуг, так как выиграла тендер у Минцифры. Вместе с институтом науки и технологии в Сколково Сбербанк будет разрабатывать экосистему развития искусственного интеллекта в здравоохранении.

Рубль вернулся к укреплению и делает заявку на относительно сильное закрытие декабря. Большинство прогнозов сходится в том, что в 2021 году российская валюта будет крепче благодаря восстановлению мировой экономики и спроса на сырьевые товары. В перспективе недели можно ждать попытки укрепления ниже 73,0 за доллар. Турецкая лира также продолжила своё ралли после того, как на прошлой неделе ЦБ страны повысил ставку. В России пока речи о повышении ставки не идёт, но возможный разгон инфляции до 4,9% по итогам декабря пока что исключает дальнейшее смягчение денежной политики.

В США новые рекорды после рождественских выходных. К вечеру стало известно, что палата представителей одобрила законопроект, который увеличивает прямые платежи американцам в рамках пакета экономической поддержки с \$600 до \$2000. Данное увеличение также поддерживает уходящий президент Дональд Трамп, но не поддерживают большинство республиканцев в Сенате, у которых ещё остаётся какое-то самосознание по поводу бюджетной дисциплины. Примечательно, что за увеличение платежей проголосовало 275 человек при 134 против. 34 республиканца выступили за инициативу. Рынок, естественно, реагировал на то, что в минувшее воскресенье уходящий президент Дональд Трамп подписал пакет экономической поддержки и бюджет до конца 30 сентября 2021 года.

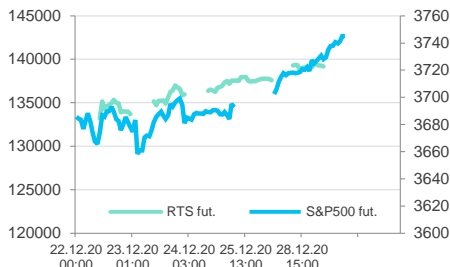
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,00%	0 б.п.	-127 б.п.
Russia 2030	1,67%	0 б.п.	-95 б.п.
Russia 2047	3,14%	0 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26205	4,06%	0 б.п.	-78 б.п.
ОФЗ-26223	5,13%	0 б.п.	-84 б.п.
ОФЗ-26230	6,48%	-3 б.п.	-13 б.п.



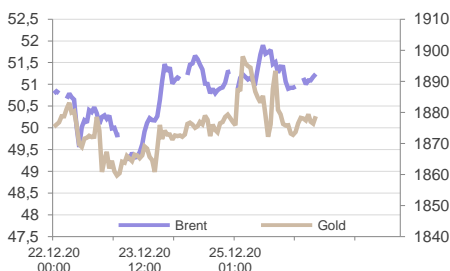
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 258,95	+0,0%	+7,0%
RTS	1 391,31	+0,9%	-10,2%
S&P 500	3 735,36	+0,9%	+15,6%
STOXX Europe 600	398,58	+0,0%	-4,2%
Shanghai Composite	3 386,87	-0,3%	+11,0%
Nikkei 225	26 854,03	+0,7%	+13,5%
FTSE 100	6 502,11	+0,1%	-13,8%
DAX 30	13 790,29	+0,0%	+4,1%
Bovespa	119 123,7	+1,1%	+3,0%
BSE Sensex	47 427,65	+0,2%	+15,0%
MSCI World	2 676,80	+0,7%	+13,5%
MSCI EM	1 252,33	-0,2%	+12,4%
VIX	21,70	+0,17 пт	+7,92 пт
RVI	31,54	+0,09 пт	+8,89 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	76,42	-0,1%	-5,5%
Brent, \$/баррель	51,20	+0,7%	-22,4%
WTI, \$/баррель	47,98	+0,8%	-21,4%
Urals, \$/баррель	50,68	+0,0%	-23,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,313	+0,3%	+5,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 878,66	+0,4%	+23,8%
Серебро, \$/тр. унцию	26,27	+0,4%	+47,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 365,50	+1,8%	+21,8%
Платина, \$/тр. унцию	1 040,55	+0,9%	+8,1%
Никель, \$/тонну	16 993,00	+0,7%	+21,2%
Медь, \$/тонну	7 787,50	-0,7%	+26,1%
Алюминий, \$/тонну	2 030,00	+1,2%	+12,2%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,3%	+69,7%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+51,0%
Пшеница, центов/бушель	614,00	-0,0%	+9,9%
BTC/USD	26 235,73	-1,3%	+266,5%



Оборонный бюджет пока оказался под президентским Veto. Однако палата представителей уже преодолела его, проголосовав 322 голосами «за» при 87 «против». Лидер республиканцев в Сенате Митч Макконнелл также заявил, что во вторник сенаторы постараются преодолеть президентский запрет.

В разрезе секторов лучший результат был у телекоммуникаций (+1,86%) и Consumer Discretionary, или циклических товаров. Слабее всех были секторы энергетики (-0,54%) и основных материалов (-0,36%). В составе Dow Jones лидером были бумаги Apple (+2,58%). В составе S&P500 самый сильный рост показали акции Ulta Beauty Inc. (+5,11%), DXC Technology Co. (+5,07%) и Cintas Corp. (+4,67%). Слабее всех были ETSY Inc. (-6,4%), Whirlpool Corp. (-4,15%) и Rollins Inc. (-3,1%).

Азиатские рынки демонстрировали разнонаправленную динамику. Однако Nikkei 225 подскочил до максимальных значений с августа 1990 года. Акции Softbank Group, имеющей значительные инвестиции в американские технологические компании, дорожали более чем на 3%. В Китае рынок торговался в минусе на фоне опасений дальнейших усилий правительства по антимонопольным вопросам и приведения в порядок уставной и реальной деятельности компаний. Бумаги Alibaba Group прервали полосу снижения, но требования к дочерней Ant Group, которая бесконтрольно разрослась из системы платежей в организацию финансовых услуг, могут быть распространены на другие технологические компании.

На азиатских торгах нефть пыталась расти, закладывая надежды на американские стимулы. Слабый доллар также стимулирует покупки сырьевых контрактов. Кроме того, предварительный опрос Reuters указывает на то, что рынок ждёт сокращения запасов нефти за прошлую неделю более чем на 2 млн бар.

Андрей Кочетков

Вакцина от AstraZeneca может начать применяться со следующей недели

AZN, N/R

Событие: Ожидается, что на этой неделе Великобритания может одобрить вакцину против Covid-19 от AstraZeneca. В этом случае вакцина может начать применяться уже со следующей недели.

Наш взгляд: На сегодняшний день Великобритания использует вакцину от Pfizer-BioNTech. Уже около 600 тыс. человек было вакцинировано в стране, где сейчас царит вспышка коронавируса. В случае начала применения вакцины от AstraZeneca можно ожидать резкого увеличения числа вакцинированных. Это обусловлено тем, что вакцина от AstraZeneca имеет ряд преимуществ. Стоимость ее производства обходится в \$3-5, что примерно в 5-6 раз дешевле, чем вакцина от Pfizer-BioNTech. Ее также гораздо легче транспортировать, не прибегая к глубокой заморозке. Кроме того, AstraZeneca является местным производителем для Великобритании, что еще больше упрощает логистику.

Алексей Корнилов

Калифорния вводит дополнительные требования для доставки DASH, N/R

Событие: Калифорния принимает новый закон, который может повлиять на рост фирм, занимающихся доставкой. С 1 января вступает в силу требование, согласно которому фирмы занимающиеся доставкой еды из ресторанов должны будут иметь партнерские соглашения с этими ресторанами.

Наш взгляд: Новое требование не должно сильно сказаться на бизнесе DoorDash, так как по предоставленным в ходе IPO документам следует, что 95% заказов приходится на рестораны, с которыми уже заключены партнерские договоры. На наш взгляд, более значимым риском для DoorDash является необходимость оправдать свою высокую стоимость, которая даже в результате снижения после IPO составляет около \$50 млрд. Для достаточно низкомаржинального и доступного для входа других игроков бизнеса такая стоимость вызывает вопросы. Видимо, неслучайно акции компании потеряли около 17% с момента первого дня торгов на бирже.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
28.12-17 января	Общенациональный карантин в Польше
28.12-17 января	Локдаун в Калининградской области
28.12-31 января	Япония запретит въезд в страну из-за нового штамма COVID-19
28 декабря	День подарков в Великобритании, Австралии, Новой Зеландии и Канаде. Биржи не работают
28 декабря	02:50 Промышленное производство в Японии (ноябрь)
29 декабря	17:00 Индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 в США (октябрь)
29 декабря	18:00 Индекс доверия потребителей в США (декабрь)
30 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
30 декабря	09:00 Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в России в сфере производства (декабрь)
30 декабря	16:30 Торговый баланс США (ноябрь)
30 декабря	18:00 Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США (ноябрь)
30 декабря	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
30 декабря	Данные по недельной инфляции в России
30 декабря	Завершение срока удаленного обучения школьников в Москве
31 декабря	Канун Нового года. Выходной день или укороченные торги в большинстве стран G7
31 декабря	Выходной день в Санкт-Петербурге и Подмосковье
31 декабря	04:00 Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в Китае в сфере производства и сфере услуг (декабрь)
31 декабря	09:00 Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в России в сфере услуг (декабрь)
31 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
31 декабря	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации на Украине из-за COVID-19
31.12-4 января	Круглосуточный комендантский час в Турции
декабрь	Завершение XIII пятилетки Китая
	Завершение строительства комплекса нового Всемирного торгового центра в Нью-Йорке
	Завершение масштабной железнодорожной стройки Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй
2021	
1 января	Поступление в гражданский оборот российской вакцины от COVID-19
1 января	Старт сворачивания дотаций ЕС странам Восточной Европы, рост дотаций странам Южной Европы
1 января	Вступление в силу запрета ЕС на использование одноразовой пластиковой посуды
1 января	Страны ОПЕК+ повысят добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки
1 января	Ресторанам в России будет запрещено включать чаевые в чек
1 января	Повышение НДС для всех рудных ископаемых, кроме драгоценных камней, золота, угля и торфа
1 января	ЕС запретит въезд в Великобританию
1 января	Рост акцизов на табачные изделия в России на 20%
1 января	Ввод в России запрета на курение в медучреждениях, точках торговли, базах и складских помещениях
1 января	Индексация пенсий в России на 6,3%
1 января	Возможное повышение утилизационного сбора на все автомобили в России на 25-30%
1 января	Вступление в силу закона об удаленной работе в России
1 января	Прожиточный минимум в России вырастет на 3,7%
1 января	Индексация материнского капитала в России на 3,7%
1 января	Срок завершения карантина из-за COVID-19 в Армении
1 января	Срок окончательного выхода Великобритании из ЕС (Brexit)
1 января	Повышение ставки НДФЛ с 13 до 15% для граждан с доходами более 5 млн рублей в год
4 января	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (декабрь)
4 января	Министерская встреча ОПЕК+
6 января	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (декабрь)

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
24.12	28.12	АБЗ-1 001P-01	≤ P 3 000	12.00 (91)
24.12	28.12	ФПК Гарант-Инвест 002P-02	≤ P 500	10.00 (91)
25.12	29.12	ВсеИнструменты.ру БО-03	---	--- (---)
25.12	29.12	Проект-Град БО-01	P 500	6.35 (182)
28.12	XX.12	Томск 34008	P 1 000	6.70 (67-120)
28.12	29.12	ГСП-Финанс 02	---	--- (---)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ P 3 000	--- (---)
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	P 10 000	7.00 (182)
11.01	12.01	СФО Т-финанс А	P 150	10.00 (---)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-МОЕХ_RX-18m-001P-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20
Торговый дом СТМ, КО-01	1 400		30.12.20
ЮниМетрикс, 01	400		01.01.21
Регион-Инвест, БО-02	10 000	12.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21
ЛЕНТА, БО-03	5 000		01.02.21
АФК Система, 001P-07	10 000		03.02.21
ДОМ.РФ, 001P-02R	15 000		03.02.21
Нафтатранс Плюс, БО-01	120		04.02.21
БИФРИ, КО-П01	50	04.02.21	
Центр офисного обслуживания, КО-01	20	04.02.21	
ВЭБ-лизинг, USD-11	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-12	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-13	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-14	\$100		05.02.21
Башнефть, 07	10 000		08.02.21
Башнефть, 09	5 000		08.02.21
Мечел, 15	5 000	09.02.21	
Мечел, 16	5 000	09.02.21	
АЙТИАЙ Коммодитиз, КО-П01	\$17		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-04	5 000		10.02.21
ПР-Лизинг, 001P-01	100		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-05	5 000		12.02.21
ГМК Норильский никель, БО-05	15 000		12.02.21
Группа компаний Самолет, БО-П05	280		12.02.21
Балтийский лизинг (ООО), БО-01	3 000	12.02.21	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-49R	1 370	12.02.21	
Форвард, КО-П01	100	14.02.21	
МСП Банк, 02	5 000		15.02.21

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
12 января	Мосбиржа	Операционные результаты 12M2020
13 января	Сбербанк	РСБУ 12M2020
14 января	Алроса	Продажи 12M2020
14 января	ГК Черкизово	Продажи 12M2020
22 января	Акрон	Операционные результаты 4Q2020
22 января	НЛМК	Операционные результаты 4Q2020
25 января	Лента	Операционные результаты 4Q2020
27 января	Фосагро	Операционные результаты 4Q2020

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	2,27	106,76	106,99	6,43%	248	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,08	99,43	99,73	6,74%	82	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,02	100,99	101,19	6,01%	76	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,88	104,11	104,60	6,55%	79	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,82	108,63	108,96	5,84%	102	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,50	104,41	104,67	5,71%	97	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,91	101,30	101,49	6,49%	177	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,30	105,59	105,92	5,48%	14	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,06	107,00	107,21	6,57%	197	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,49	102,77	103,17	6,74%	173	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,10	99,72	100,01	7,06%	150	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,49	102,95	103,29	6,97%	82	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,22	103,66	103,78	5,17%	111	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,39	104,76	105,01	5,99%	126	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,69	106,86	107,24	6,21%	84	-/-	25,00
Манит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,03	101,23	101,42	5,63%	92	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,87	102,23	102,41	5,32%	87	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,05	116,96	117,61	6,34%	55	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,44	108,02	108,49	6,24%	79	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,07	106,10	106,60	6,27%	52	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,14	106,32	106,54	5,61%	105	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,02	101,81	102,29	6,24%	66	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,58	102,58	103,16	6,46%	202	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,75	102,19	102,36	6,35%	133	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,24	100,71	100,73	5,22%	95	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,43	103,78	103,93	5,11%	67	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,76	103,91	104,19	5,84%	55	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,62	101,26	101,62	6,55%	114	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,32	101,29	101,49	6,52%	49	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,46	101,53	101,57	4,22%	145	-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		2,10	106,75	107,75	2,24%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,04	105,25	106,25	1,83%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS06209695204	7,750%	28.04.21		0,33	102,23	102,73	0,92%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,43	106,75	107,75	1,50%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,66	104,75	105,75	1,56%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,48	105,37	106,37	1,44%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,14	105,99	106,49	1,40%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,25	102,63	102,88	1,75%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		1,29	104,75	105,00	1,96%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,70	109,25	109,50	1,37%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,54	102,10	102,60	2,11%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,21	107,13	108,13	1,43%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,39	108,13	108,63	0,95%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,30	106,88	107,38	2,07%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,36	107,00	107,50	1,59%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,89	105,25	106,25	1,68%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,22	105,75	106,25	1,11%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,15	103,00	103,25	1,63%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,46	102,00	102,50	1,35%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,06	105,38	105,88	1,20%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,65	101,88	102,13	0,98%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,72	107,78	108,15	1,50%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,50	107,50	2,63%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,99	104,67	105,17	1,66%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,83	102,13	102,38	1,40%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,04	106,23	106,56	1,08%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,77	104,12	104,62	1,16%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,88	105,07	105,57	1,49%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,90	105,25	105,75	1,19%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,02	106,36	106,66	1,42%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,79	106,14	106,64	0,95%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,85	112,32	112,82	1,35%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS184347036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,76	105,97	106,41	1,20%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,39	101,25	103,05	0,13%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,06	108,79	109,79	0,52%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,54	101,70	101,80	5,75%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	10.02.22		1,06	103,64	103,86	5,86%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	08.08.22		1,48	105,29	105,60	5,83%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,33	106,17	106,52	6,06%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,78	110,36	110,66	5,39%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,48	109,49	109,76	5,46%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,48	102,69	103,04	6,02%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,41	103,96	104,10	5,34%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,78	103,61	103,73	4,48%	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	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	275	6 175	Покупать	5,6%	306	11,4%	1,5%	7,8%	7,9	7,9	1,2	1,3
Газпром	GAZP	206,11	4 879	Покупать	5,8%	247	19,8%	0,5%	-19,6%	n/a	6,3	8,2	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5101,5	3 535	▲	3,8%	5500	7,8%	-0,1%	-17,3%	32,8	10,9	4,9	4,4
Яндекс	YNDX	5026,4	1 766	▼	0,0%	4500	-10,5%	-0,3%	86,4%	70,3	40,6	43,0	23,8
ГМК Норильский никель	GMKN	23620	3 738	►	6,9%	22500	-4,7%	1,2%	23,7%	20,4	7,4	7,9	5,9
НОВАТЭК	NVTK	1236,8	3 755	►	2,2%	1150	-7,0%	1,0%	-2,0%	54,2	16,1	32,3	12,6
Polymetal International	POLY	1689,8	785	▲	5,3%	1850	9,5%	-0,2%	74,0%	15,3	8,2	9,6	6,3
Полюс	PLZL	15175	2 065	▲	3,8%	17500	15,3%	-0,1%	113,6%	20,3	12,8	9,5	9,5
Роснефть	ROSN	435,65	4 617	►	2,3%	420	-3,6%	-0,1%	-3,1%	n/a	8,4	7,5	5,6
Магнит	MGNT	5599	571	►	7,5%	5000	-10,7%	2,3%	63,5%	28,3	15,9	7,1	6,9
Татнефть АО	TATN	505,9	1 171	►	4,1%	550	8,7%	0,1%	-33,4%	11,6	7,9	5,4	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,26	1 577	►	1,8%	35	-0,7%	0,6%	-30,1%	2,3	5,5	0,9	0,9
X5 Retail Group	FIVE	2742,5	727	►	6,0%	2800	2,1%	0,4%	28,5%	40,7	13,3	6,7	9,0
МТС	MTSS	327,65	655	▲	9,4%	355	8,3%	-0,1%	2,4%	11,4	9,1	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1999	439	▲	0,0%	2200	10,1%	-1,3%	n/a	n/a	27,7	21,8	12,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	41,135	---	Покупать	18,5%	44	7,0%	0,0%	9,0%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2365,2	469	►	3,7%	2500	5,7%	0,9%	80,4%	12,2	9,7	4,0	3,7
Мосбиржа	MOEX	159,23	362	▼	5,5%	145	-8,9%	-0,6%	47,8%	14,9	15,4	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	220,4	1 321	►	7,9%	200	-9,3%	-1,8%	53,4%	20,3	9,1	8,8	6,6
Сбербанк АП	SBERP	245,44	---	Покупать	6,3%	270	10,0%	1,8%	7,5%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,319	555	▲	3,4%	5,9	10,9%	0,4%	5,5%	5,2	4,8	3,5	3,0
АЛРОСА	ALRS	97,65	719	Держать	2,6%	93	-4,8%	0,6%	15,8%	32,4	7,2	8,9	5,4
Северсталь	CHMF	1374,4	1 151	►	7,1%	1150	-16,3%	0,8%	46,6%	16,4	11,8	7,8	7,9
ВТБ	VTBR	0,03801	493	▲	2,0%	0,045	18,4%	0,2%	-17,2%	3,9	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	95,22	330	►	5,8%	90	-5,5%	0,3%	21,5%	11,6	8,5	4,9	4,0
Фосагро	PHOR	3097	401	▲	10,8%	3500	13,0%	-0,5%	28,6%	37,7	9,0	7,1	6,4
Ozon Holdings	OZON	3290	608	►	0,0%	3100	-5,8%	4,4%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	139,68	103	▼	7,6%	128	-8,4%	-0,6%	39,7%	21,0	n/a	6,5	n/a
Петроравlovsk	POGR	30,72	122	Активно покупать	0,0%	39	27,0%	-0,6%	n/a	n/a	6,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	141050	---	►	7,1%	140000	-0,7%	-0,2%	-20,2%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	35,765	462	Активно покупать	0,0%	68,7	92,1%	2,9%	16,1%	34,8	3,5	17,6	9,2
АФК Система	AFKS	28,928	279	Активно покупать	4,0%	38,6	33,4%	1,9%	89,9%	n/a	8,0	4,2	4,3
Аэрофлот	AFLT	69,62	170	▼	0,0%	60	-13,8%	0,7%	-32,7%	n/a	40,5	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	468,5	---	►	4,5%	530	13,1%	0,0%	-36,2%	---	---	---	---
ММК	MAGN	58,43	653	▲	7,4%	60	2,7%	0,8%	39,3%	23,4	6,5	6,3	4,3
ПИК	PIKK	592,8	392	►	3,8%	550	-7,2%	1,1%	48,1%	7,0	7,5	7,0	6,6
РусГидро	HYDR	0,7875	346	►	7,2%	0,75	-4,8%	0,6%	41,8%	11,8	5,0	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	448	79	Активно покупать	16,6%	600	33,9%	0,4%	n/a	5,0	8,8	3,4	5,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,2257	288	►	8,0%	0,21	-7,0%	4,6%	12,5%	3,8	3,5	3,4	3,4
HeadHunter	HHRU	2353,2	117	►	0,8%	2200	-6,5%	-0,3%	n/a	73,7	33,6	32,3	22,1
QIWI	QIWI	759,5	47	▲	9,6%	1000	31,7%	-0,3%	-35,9%	4,2	6,0	1,2	1,1
ЛСР	LSRG	860,4	89	►	9,1%	950	10,4%	-0,3%	12,6%	10,5	6,9	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	90,61	215	▲	7,7%	110	21,4%	-0,3%	n/a	10,9	n/a	7,2	n/a
МКБ	CBOM	6,151	206	►	1,8%	5,5	-10,6%	-0,3%	4,6%	10,7	6,6	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,8192	366	►	2,2%	1,6	-12,0%	-0,3%	31,5%	5,9	3,8	4,7	3,3
Юнипро	UPRO	2,786	176	Активно покупать	8,0%	3,5	25,6%	-0,3%	0,2%	11,9	8,7	6,7	5,0
MD Medical Group	MDMG	451,6	33	Покупать	4,4%	560	24,0%	-0,3%	n/a	12,6	10,5	8,0	7,1
Etalon Group	ETLN	126,78	36	Активно покупать	9,5%	250	97,2%	-0,3%	n/a	45,9	7,0	8,3	4,4
М.Видео	MVID	710	128	►	7,0%	660	-7,0%	-0,3%	36,9%	15,6	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	258,5	122	►	0,0%	240	-7,2%	-0,3%	34,6%	11,1	9,9	5,2	5,7
Русагро	AGRO	838	108	Активно покупать	5,3%	900	7,4%	-0,3%	30,0%	5,0	6,7	7,0	7,6
Энел Россия	ENRU	0,901	32	►	9,4%	0,9	-0,1%	-0,3%	-2,3%	7,8	19,8	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,010882	42	►	7,4%	0,01	-8,1%	-0,3%	-15,6%	10,2	16,2	2,9	3,3
ОГК-2	OGKB	0,73	81	Активно покупать	7,5%	0,99	35,6%	-0,3%	29,7%	6,8	5,0	3,9	3,4
БСП	BSPB	51,02	25	►	6,9%	60	17,6%	-0,3%	-9,4%	2,6	3,6	0,3	0,4

* 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

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