

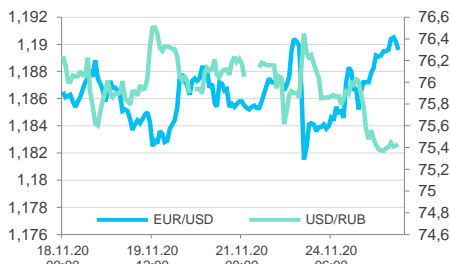
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:39МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,8146	+0,07%	+22,2%
USD/RUB	75,4234	+0,05%	+21,8%
EUR/RUB	89,7972	+0,19%	+29,3%
EUR/USD	1,1898	+0,08%	+6,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 431,61	-2,4%	+47,1%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,88%	0 б.п.	-103 б.п.
Russia 2047	3,23%	0 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ-26230	6,29%	-1 б.п.	-32 б.п.
Brent, \$/баррель	48,19	+0,7%	-27,0%
Золото, \$/т. унцию	1 803,80	-0,2%	+18,9%
IMOEX	3 095,84	+0,0%	+1,6%
RTS	1 287,12	+2,4%	-16,9%
S&P 500	3 635,41	+1,6%	+12,5%
STOXX Europe 600	392,39	+0,0%	-5,6%
Shanghai Composite	3 381,32	-0,6%	+10,9%

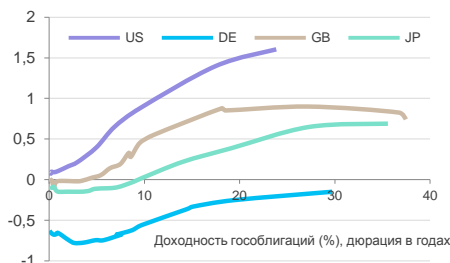
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,125	-0,11%	-4,4%
GBP/USD	1,3344	-0,09%	+0,6%
USD/CNY	6,5803	-0,15%	-5,5%
USD/JPY	104,48	+0,05%	-3,8%
CHF/USD	0,9109	-0,02%	-5,9%
AUD/USD	0,734	-0,27%	+4,5%
USD/CAD	1,3014	+0,15%	+0,2%
NZD/USD	0,6968	-0,16%	+3,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,21%	0 б.п.	-170 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	-1 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,88%	0 б.п.	-103 б.п.
Bund 10Y	-0,56%	+1 б.п.	-37 б.п.
Gilt 10Y	0,33%	-1 б.п.	-50 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	4,02%	-6 б.п.	-221 б.п.
MOSPRIME 1M	4,56%	0 б.п.	-185 б.п.
MOSPRIME 3M	4,73%	+3 б.п.	-172 б.п.
MOSPRIME 6M	4,78%	+3 б.п.	-170 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,83%	+5 б.п.	-210 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,67%	-22 б.п.	-238 б.п.
NDF USDRUB 12M	3,95%	-5 б.п.	-211 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать противоречивым
- «ЛУКОЙЛ» в III квартале 2020 г. получил чистую прибыль по МСФО 50,4 млрд руб.
- Число иностранных акций, торгуемых на "Мосбирже", с 1 декабря вырастет на 15 до 55
- Промышленный индекс Dow впервые в истории превысил 30000 п.
- Капитализация Tesla превысила \$500 млрд
- Акции из сектора путешествий находятся в локальном ралли несмотря на предупреждения CDC

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать противоречивым. С одной стороны, на рынках ещё присутствуют отголоски покупки светлого будущего без COVID-19. Растут японские акции, индекс доллара снижается, дорожает нефть. С другой стороны, на китайском рынке начинают проявляться проблемы с ликвидностью и неуверенностью, что также негативно сказывается на ценах промышленных металлов. Валюты сырьевой группы могут немного скорректировать достижения предыдущего дня, хотя для этого есть только технические основания. Рубль, напротив, может показать динамику, отличающуюся от внешнего рынка, за счёт пика налоговых платежей и размещения ОФЗ. Российский рынок накануне финишировал сильным ростом, но может начать новый день неуверенно.

Промышленный индекс Dow впервые в истории превысил психологический уровень 30000 пунктов. Старт официального перехода президентских полномочий к Байдену и положительные новости о вакцинах, а также растущие надежды на новые стимулы повысили аппетит к риску.

- Dow Jones +1,54% до 30046,2 п. (с начала года +5,3%),
- S&P 500 +1,6% до 3635,4 п. (с начала года +12,5%),
- NASDAQ +1,3% до 12036,8 п. (с начала года +34,2%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,4 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,9 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 10 из 11 секторов продемонстрировали рост. Акции технологических компаний внесли наибольший вклад в рост индекса (+1,4%). При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую позитивную динамику (+5,2%). Нефть Brent во вторник подорожала на 3,9% до \$47,86/барр. Нефть WTI подорожала на 4,3% до \$44,9/барр.

Из 505 акций индекса 406 выросли в цене и 97 упали. Акции Microsoft внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 1,8%. Акции Dollar Tree продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+14,1%). Цифры в опубликованном квартальном отчете оказались лучше средних ожиданий аналитиков. Прибыль на акцию составила \$1,39 по сравнению с ожиданиями \$1,14.

Ротация в акции компаний, которые наиболее существенно пострадали в период пандемии, была основной темой на рынке. Индекс компаний с малой капитализацией Russel 2000 вырос на 1,9%, а ралли индекса в ноябре превысило 21%. Акции Tesla подорожали на 6,4% до \$555,38. При этом акции круизного оператора Carnival подскочили на 11,3% до \$20,23, акции MGM Resorts выросли на 9% до \$28,45. Акции Planet Fitness выросли на 8% до 74,68.

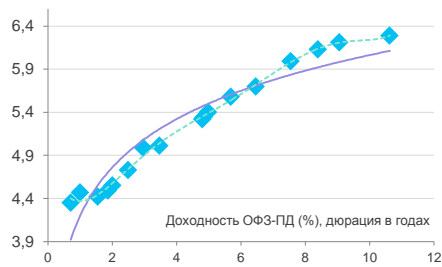
Рынок растет на фоне тревожных новостей о распространении коронавируса, когда все большее количество штатов вводят ограничения перед праздником Благодарения. Складывается впечатление, что инвесторы, с одной стороны, игнорируют краткосрочный негатив, закладываясь на оптимистичные среднесрочные перспективы. С другой стороны, кажется, на рынке есть деньги, и инвесторы покупают, пытаются вскочить в предновогоднее ралли.

В ноябре индекс S&P 500 вырос на 11,2%, но даже после этого четыре из одиннадцати отраслевых индексов, как минимум на 8% ниже предыдущего рекордного пика от 19 февраля. И в этом инвесторы видят потенциал для продолжения ралли.

По итогам торгов 24 ноября индекс МосБиржи вырос на 1,6% до 3098,83 п.

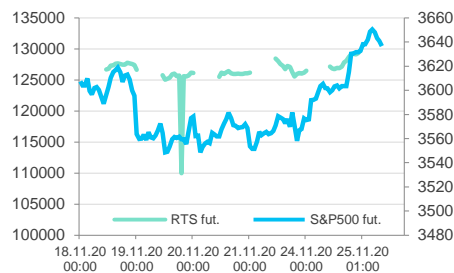
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,10%	0 б.п.	-117 б.п.
Russia 2030	1,90%	0 б.п.	-72 б.п.
Russia 2047	3,23%	0 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ-26205	4,17%	+1 б.п.	-67 б.п.
ОФЗ-26223	4,99%	+10 б.п.	-98 б.п.
ОФЗ-26230	6,29%	-1 б.п.	-32 б.п.



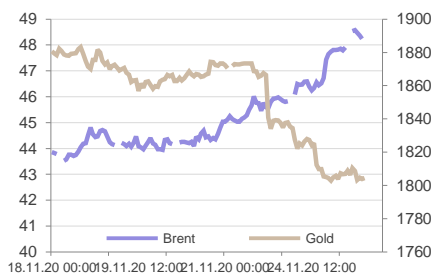
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 095,84	+0,0%	+1,6%
RTS	1 287,12	+2,4%	-16,9%
S&P 500	3 635,41	+1,6%	+12,5%
STOXX Europe 600	392,39	+0,0%	-5,6%
Shanghai Composite	3 381,32	-0,6%	+10,9%
Nikkei 225	26 165,59	+2,5%	+10,6%
FTSE 100	6 432,17	+1,6%	-14,7%
DAX 30	13 292,44	+0,0%	+0,3%
Bovespa	109 786,3	+2,2%	-5,1%
BSE Sensex	44 222,24	-0,7%	+7,2%
MSCI World	2 587,19	+1,6%	+9,7%
MSCI EM	1 225,99	+0,4%	+10,0%
VIX	21,64	-1,02 пт	+7,86 пт
RVI	29,09	+0,08 пт	+6,44 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,69	-0,1%	-7,7%
Brent, \$/баррель	48,19	+0,7%	-27,0%
WTI, \$/баррель	45,18	+0,6%	-26,0%
Urals, \$/баррель	47,47	+0,0%	-28,4%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,744	-1,1%	+25,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 803,80	-0,2%	+18,9%
Серебро, \$/тр. унцию	23,13	-0,5%	+29,7%
Палладий, \$/тр. унцию	2 338,72	-0,4%	+20,5%
Платина, \$/тр. унцию	958,65	-0,3%	-0,4%
Никель, \$/тонну	16 242,00	+1,9%	+15,8%
Медь, \$/тонну	7 293,00	+1,6%	+18,1%
Алюминий, \$/тонну	1 986,50	+0,7%	+9,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,2%	+34,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+7,1%	+31,0%
Пшеница, центов/бушель	612,25	+0,2%	+9,6%
BTC/USD	18 893,07	-0,3%	+164,0%



Объем торгов в основной секции составил 99 млрд рублей, по сравнению с 88 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 2,41% до 1287,12 п. Из 42 акций индекса МосБиржи 21 прибавила в цене и 21 подешевела. Акции «Яндекса» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса. Они же показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+5,2% на 18:50 мск).

Акции «Мосбиржи» выросли во вторник. С 1 декабря площадка начнет торги новыми 15 иностранными акциями. Среди них потенциально очень популярные у инвесторов Starbucks и Nike. В итоге со следующего месяца число иностранных акций, торгуемых на площадке, достигнет 55.

Акции АФК «Система» подешевели, отодвинувшись от достигнутого в понедельник нового 6-летнего максимума на уровне 34,48 руб. «Система», будучи одним из основных акционеров компании Ozon, сообщила, что после размещения ее доля сократится с 45% до 33,1%. Онлайн-ритейлер Ozon установил цену размещения в рамках IPO на NASDAQ на уровне \$30 за акцию. Объем размещения составил \$990 млн. Спрос был высоким, поэтому цена первоначального диапазона повысилась. Всего компания разместила 33 млн ADS. Учитывая изменение цены на акцию и увеличение объема размещения, а также с учетом всех конвертируемых займов и опционов, оценка компании по итогам IPO составила порядка \$6,2 млрд.

Бумаги HeadHunter Group на прошлой неделе не смогли подняться выше 2000 рублей и три дня подряд снижаются. Во вторник компания сообщила, что договорилась о покупке рекрутинговой платформы Zarplata.ru за 3,5 млрд рублей. Закрытие сделки ожидается к концу января 2021 года. Сделка будет профинансирована за счет нового займа.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

«ЛУКОЙЛ» в III квартале 2020 г. получил чистую прибыль по МСФО 50,4 млрд руб.

LKOH, N/R

Событие: «ЛУКОЙЛ» в III квартале 2020 года получил чистую прибыль по МСФО в размере 50,4 млрд руб. по сравнению с чистым убытком в размере 18,7 млрд руб. в предыдущем квартале.

За девять месяцев 2020 года компания показала чистый убыток в размере 14,3 млрд руб. Причиной чистого убытка при положительной операционной прибыли стал убыток от обесценения активов в первом полугодии, а также неденежный убыток по курсовым разницам.

В III квартале выручка от реализации составила 1,456 трлн руб., что на 47,7% выше по сравнению с предыдущим кварталом. С начала года выручка составила 4,109 трлн руб., снизившись на 30,7% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Показатель EBITDA в отчетном квартале вырос на 40,0% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 202,2 млрд руб. За 9 месяцев EBITDA выросла на 48,1%, до 497,5 млрд руб. Капитальные затраты в июле—сентябре составили 112,8 млрд руб., снизившись на 3,8% по сравнению со II кварталом 2020 года.

За девять месяцев капзатраты составили 360,3 млрд руб., что на 14,7% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Свободный денежный поток в III квартале 2020 года составил 114,6 млрд руб., увеличившись более чем в 4 раза по сравнению со II кварталом. В результате за девять месяцев 2020 года свободный денежный поток составил 195,6 млрд руб., что на 62,2% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Наш взгляд: На фоне роста цен на нефть и девальвации рубля финансовые показатели отечественных нефтяников в III квартале существенно улучшились. В результате, по нашим оценкам, только по итогам июля—сентября «ЛУКОЙЛ» заработал акционерам более 80 руб. на акцию согласно действующей дивидендной политики. То есть практически в два раза больше, чем по итогам всего I полугодия.

Впрочем, до результатов прошлого года «ЛУКОЙЛу» пока еще далеко, ведь помимо негативной конъюнктуры имело место и существенное снижение операционных показателей в рамках имплементации сделки ОПЕК+. И даже если бы все три квартала текущего года у «ЛУКОЙЛа» были эквивалентны последнему, то показатель EBITDA компании в рублях по итогам 9 месяцев все равно был бы на треть ниже.

Алексей Павлов

Капитализация Tesla превысила \$500 млрд

TSLA, N/R

Событие: Прирост рыночной капитализации Tesla за последнюю торговую сессию сравним с общей рыночной капитализацией компании Ford, которая оценена в \$35 млрд.

Наш взгляд: При этом рост происходит на достаточно специфических новостях — Tesla заявляет, что выпустит новое обновление программного обеспечения после того, как злоумышленники взломали старое, а корейская LG Chem собирается поставлять аккумуляторные элементы для Model Y производимых в Китае.

Возможно, также на рынке присутствует общий энтузиазм по поводу положительного влияния администрации Байдена на сектор электромобилей и надежд, что продажи электромобилей в Китае вырастут при поддержке правительства. Последнее видится наиболее правдоподобным драйвером, так как некоторые прогнозы утверждают, что в Китае в 8–9 раз потенциал рынка электромобилей больше, чем в США, причем рост возможен в краткосрочной перспективе.

Так или иначе, в текущая цена акций Tesla полностью игнорирует фундаментальные показатели компании (нарастающая конкуренция, мусорный кредитный рейтинг, снижение реализационных цен), а включение с 21 декабря в индекс S&P 500 способствует дальнейшему отрыву капитализации от реальности, благодаря индексному инвестированию, слепо следующему своему мандату.

Иван Авсейко

Акции из сектора путешествий находятся в локальном ралли несмотря на предупреждения CDC

AAL, N/R; EXPE, N/R; CCL, покупать, \$30

Событие: В минувшие выходные через аэропорты США прошло более 3 млн человек, что стало самым загруженным уик-эндом с середины марта, когда коронавируса начал распространяться по стране.

Наш взгляд: Всего неделю назад CDC призвал американцев не путешествовать, и не проводить отпуск с людьми, не живущими вместе дома, но, похоже, усталость от пандемических ограничений накануне Дня Благодарения берет верх над разумной осторожностью. Также Американская автомобильная ассоциация прогнозирует, что 45–50 млн человек выедут на шоссе в праздничные дни по сравнению с 55 млн в 2019 году. Таким образом, эффект отложенного спроса на туристические услуги вместе с обнадеживающими данными по вакцинам позволяет инвесторам с оптимизмом смотреть на перспективы восстановления данного сектора.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

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

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
ЧЗПСН-Профнастил, БО-П01	300		23.11.20
КАМАЗ, БО-04	3 000	23.11.20	
A7 Агро, КО-02	100		24.11.20
ВЭБ, 31	7 500	24.11.20	
Московский Индустриальный банк, 01	3 000	24.11.20	
Русфинанс Банк, БО-04	3 000	24.11.20	
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-161R	2 127	24.11.20	
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-02	10 000		25.11.20
Левенгук, КО-П01	40	25.11.20	
ДелоПортс, 01	3 000		26.11.20
Альфа-Банк, БО-22	5 000		27.11.20
КИТ Финанс Капитал, БО-10	2 000		27.11.20
Транснефть, БО-001P-11	15 000	27.11.20	
Авангард-Агро, БО-001P-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001P-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002P-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001P-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001P-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001P-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04P	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полюс Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
19.11	24.11	Нижегородская область 35015	Р 10 000	6.10 (91-99)
19.11	24.11	Омская область 35004	Р 5 000	6.45 (91-97)
19.11	24.11	МаксимаТелеком БО-П02	Р 2 500	9.75 (182)
19.11	25.11	Почта России БО-001P-09	Р 5 000	6.60 (---)
19.11	27.11	Росбанк БО-002P-08	Р 15 000	5.60 (183)
20.11	24.11	Свердловская область 34010	Р 10 000	5.80 (91-95)
20.11	25.11	ФПК Гарант-Инвест 002P-0	Р 800	10.50 (---)
24.11	30.11	РЖД 001Б-05	≥ Р 15 000	7.25 (275-182)
24.11	XX.11	ЧТПЗ 001P-06	Р 10 000	≤ G-curve 3Y + 250 б.п. (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-16	Р 5 000	6.15-6.30 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-17	Р 10 000	6.75-6.90 (182)
XX.11	XX.11	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 4 000	--- (---)
XX.11	XX.11	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.11	XX.11	ПКБ 001P-01 (доп.)	Р 250	13.00 (91)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	Р 7 000	--- (---)
XX.12	XX.12	Роснано БО-002P-05	Р 6 500	--- (182)
XX.12	XX.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	≥ Р 5 000	--- (182)

Календарь корпоративных событий

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

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	6,02	107,11	107,36	8,40%	259	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	7,19	99,90	100,21	6,72%	91	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,74	100,74	100,95	6,29%	109	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,98	104,06	104,52	6,54%	99	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,73	109,03	109,36	7,47%	110	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,60	104,40	104,66	5,78%	123	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сележа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,00	101,06	101,25	6,67%	212	-/-	10,00
ГМК Норильск, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,39	105,66	106,02	5,61%	41	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,15	106,99	107,21	6,84%	229	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,12	102,51	102,90	7,27%	207	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,19	100,12	100,43	7,09%	153	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	8,87	101,47	101,81	7,48%	111	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,31	103,64	103,77	5,81%	133	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,48	105,10	105,35	5,94%	139	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,78	107,39	107,77	6,20%	100	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,12	101,10	101,31	5,75%	120	BB-/	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,94	102,10	102,29	5,48%	99	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,14	117,56	118,25	6,45%	64	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,53	107,95	108,42	6,29%	109	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,17	105,94	106,48	6,29%	73	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,24	107,09	107,32	5,57%	102	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,12	102,30	102,81	6,29%	73	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,34	102,57	103,19	7,99%	218	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,61	101,64	101,81	7,39%	158	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,33	101,17	101,20	4,57%	42	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,52	103,73	103,88	5,33%	85	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,94	103,78	104,07	6,09%	89	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,71	101,17	101,54	6,63%	143	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	6,93	101,14	101,35	6,48%	67	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27		0,54	101,89	101,95	5,54%	138	-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		2,19	107,00	108,00	2,25%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,13	105,38	106,38	2,09%	USD	BB+/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,42	102,50	103,50	1,74%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XSO800817073	6,025%	05.07.22		1,52	106,38	107,38	1,97%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,75	104,38	105,38	1,91%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,58	105,03	105,88	1,83%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,23	106,00	106,50	1,74%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,34	102,50	102,75	1,98%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,28	104,88	105,13	1,99%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,79	109,13	109,38	1,67%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,63	102,00	102,50	2,79%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XSO919504562	4,563%	24.04.23		2,30	107,13	108,13	1,54%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XSO304274599	6,656%	07.06.22		1,44	108,00	108,50	1,35%	USD	BBB-/BBB/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,34	106,88	107,38	2,17%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,40	106,25	106,75	1,97%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		1,94	104,88	105,88	1,98%	USD	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,32	105,75	106,25	1,40%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,25	102,63	102,88	2,10%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,54	102,38	102,88	1,39%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XSO743596040	6,125%	07.02.22		1,15	105,25	105,75	1,67%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,74	101,50	101,75	1,82%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,80	107,51	107,88	1,84%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,37	106,38	107,38	2,77%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,08	104,64	105,14	1,75%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,92	102,00	102,25	1,78%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,13	105,47	105,70	1,52%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,86	101,95	102,45	1,74%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,97	102,94	103,44	1,91%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,00	104,23	104,73	1,57%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,11	104,29	104,49	1,94%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,89	104,73	105,23	1,49%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		3,94	111,19	111,69	1,65%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,85	103,75	104,19	1,57%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,48	101,51	103,31	0,23%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,15	109,05	110,05	0,58%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,63	102,40	102,53	5,08%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,16	104,19	104,43	5,65%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,57	106,06	106,40	5,54%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,43	107,27	107,63	5,79%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,88	111,60	111,92	5,09%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,57	109,41	109,68	5,60%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,57	103,06	103,31	5,94%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,51	104,68	104,84	5,02%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,88	104,62	104,76	3,81%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

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

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 027	3 589	▲	3,9%	5 000	-0,5%	3,0%	-17,1%	14,2	n/a	4,1	n/a
Сбербанк АО	SBER	239,7	5 564	▲	6,3%	260	8,5%	3,2%	2,0%	7,1	7,1	1,1	1,1
Газпром	GAZP	184,15	4 421	▲	6,5%	210	14,0%	1,4%	-27,5%	10,7	6,4	6,4	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1257,2	3 855	►	2,1%	1100	-12,5%	1,0%	-1,8%	55,6	19,8	33,2	17,4
ГМК Норильский никель	GMKN	21028	3 415	Покупать	7,7%	22500	7,0%	2,6%	22,0%	18,7	7,1	7,3	5,7
Татнефть АО	TATN	520,3	1 216	►	6,1%	550	5,7%	0,9%	-30,4%	9,8	7,7	5,1	5,5
Роснефть	ROSN	469,6	5 004	►	2,1%	400	-14,8%	0,6%	3,7%	n/a	9,4	7,8	5,7
Магнит	MGNT	4945	500	►	6,9%	5000	1,1%	-0,7%	52,6%	24,8	16,7	6,6	5,9
МТС	MTSS	319,55	629	▲	9,7%	350	9,5%	-1,5%	4,9%	11,0	8,8	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,99	1 625	►	1,8%	35	-5,4%	0,2%	-17,8%	13,4	5,4	1,4	2,1
АЛРОСА	ALRS	86,93	631	Покупать	2,9%	93	7,0%	-1,4%	12,1%	28,5	6,3	8,0	4,8
X5 Retail Group	FIVE	2637	703	►	6,3%	2800	6,2%	-0,9%	24,1%	39,5	n/a	6,6	n/a
ВТБ	VTBR	0,03653	479	▲	2,1%	0,045	23,2%	1,1%	-20,4%	3,8	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,99	---	Покупать	19,5%	44	12,8%	0,1%	6,6%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1115	954	▼	8,8%	990	-11,2%	2,2%	22,6%	13,2	9,5	6,5	6,5
НЛМК	NLMK	190,34	1 159	▼	9,1%	170	-10,7%	1,6%	48,5%	17,4	10,1	7,7	6,6
Московская биржа	MOEX	138,69	322	►	6,3%	140	0,9%	1,9%	32,1%	13,2	13,6	2,4	2,3
Yandex N.V.	YNDX	4687,6	1 737	▼	0,0%	4000	-14,7%	5,3%	77,8%	69,1	44,7	42,3	24,6
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,203	542	▲	3,5%	5,9	13,4%	-0,2%	19,1%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	221,77	---	Покупать	6,8%	241	8,7%	1,5%	3,0%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1645,8	749	►	5,5%	1800	9,4%	-2,3%	72,6%	14,1	7,7	9,0	6,0
ММК	MAGN	41,92	471	►	10,3%	40	-4,6%	0,5%	8,5%	16,4	5,6	4,4	3,4
Транснефть АП	TRNFP	141500	---	►	7,8%	140000	-1,1%	0,2%	-16,1%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14785	1 991	▲	3,9%	17500	18,4%	-1,0%	119,7%	19,6	12,4	9,1	9,2
Фосагро	PHOR	3090	400	▲	10,8%	3500	13,3%	-0,1%	25,8%	37,5	8,9	7,1	6,3
Аэрофлот	AFLT	69,48	178	►	0,0%	60	-13,6%	4,5%	-34,0%	n/a	42,3	7,4	5,3
Татнефть АП	TATNP	485,5	---	►	6,6%	530	9,2%	1,4%	-29,7%	---	---	---	---
Русал	RUAL	36,595	462	Покупать	0,0%	39	6,6%	0,3%	30,5%	34,7	4,7	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7613	334	►	4,7%	0,75	-1,5%	-0,1%	42,6%	16,1	5,3	3,8	3,7
Ростелеком	RTKM	95,5	331	►	5,8%	90	-5,8%	-0,3%	17,3%	11,6	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,2012	254	►	8,9%	0,21	4,4%	-0,9%	1,9%	3,4	3,6	3,0	3,1
ПИК	PIKK	595,8	396	►	3,8%	550	-7,7%	0,5%	56,8%	7,1	8,5	7,1	7,8
АФК Система	AFKS	33,62	320	Покупать	3,5%	31	-7,8%	-1,4%	109,0%	n/a	9,1	4,3	4,5
Юнипро	UPRO	2,765	175	Покупать	8,0%	3,5	26,6%	0,3%	2,8%	11,8	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	63,84	68	►	4,7%	61	-4,4%	2,3%	21,4%	3,8	6,8	6,0	5,9
Детский мир	DSKY	129	95	►	8,2%	128	-0,8%	-0,8%	36,9%	19,2	n/a	6,2	n/a
Мечел	MTLR	58,9	34	►	0,0%	60	1,9%	0,1%	-4,5%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	5,765	198	►	1,9%	5,5	-4,6%	2,6%	-1,1%	10,3	6,5	0,8	1,0
М.Видео	MVID	722	128	►	4,2%	600	-16,9%	-1,3%	50,4%	15,7	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

<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