

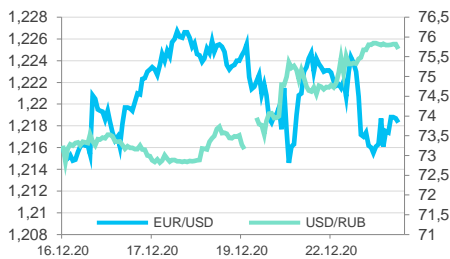
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:56МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,3498	+0,91%	+21,5%
USD/RUB	75,6993	-0,19%	+22,3%
EUR/RUB	92,2284	-0,00%	+32,8%
EUR/USD	1,2183	+0,18%	+8,7%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 538,16	+1,1%	+50,6%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,91%	-1 б.п.	-100 б.п.
Russia 2047	3,11%	0 б.п.	-68 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-2 б.п.	-15 б.п.
Brent, \$/баррель	49,32	-1,5%	-25,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 865,04	+0,3%	+22,9%
IMOEX	3 236,46	+0,0%	+6,3%
RTS	1 351,43	+0,0%	-12,8%
S&P 500	3 687,26	-0,2%	+14,1%
STOXX Europe 600	391,25	+0,0%	-5,9%
Shanghai Composite	3 371,12	+0,4%	+10,5%

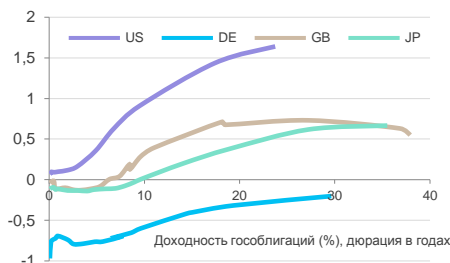
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	90,469	-0,20%	-6,1%
GBP/USD	1,3414	+0,40%	+1,2%
USD/CNY	6,5436	+0,02%	-6,0%
USD/JPY	103,46	-0,16%	-4,7%
CHF/USD	0,8881	-0,17%	-8,2%
AUD/USD	0,7552	+0,41%	+7,6%
USD/CAD	1,2896	-0,09%	-0,7%
NZD/USD	0,7052	+0,16%	+4,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	+1 б.п.	-166 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-15 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	0,91%	-1 б.п.	-100 б.п.
Bund 10Y	-0,60%	-1 б.п.	-41 б.п.
Gilt 10Y	0,19%	0 б.п.	-64 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	0 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,27%	0 б.п.	-196 б.п.
MOSPRIME 1M	4,73%	+1 б.п.	-168 б.п.
MOSPRIME 3M	4,94%	+2 б.п.	-151 б.п.
MOSPRIME 6M	4,92%	+2 б.п.	-156 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,88%	-5 б.п.	-205 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,98%	-5 б.п.	-207 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,22%	-3 б.п.	-184 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России противоречивый
- EBITDA «Газпрома» по итогам 2020 г. ожидается в размере около 1,3 трлн руб., а по итогам 2021 г. компания прогнозирует рост показателя на 50%
- Motorola Solutions названа лидером в области общественной безопасности
- Alaska Airlines увеличила заказ на поставку Boeing 737 MAX

Внешний фон перед стартом торгов в России противоречивый. С одной стороны, растут азиатские индексы, но одновременно с этим наблюдаются потери в котировках нефти на фоне внезапного роста запасов в США и опасений по поводу слабого спроса на фоне дальнейшего распространения COVID-19. С другой стороны, дорожают промышленные и драгоценные металлы, а валюты сырьевой группы укрепляются. Индекс доллара вновь вернулся к снижению, что намекает на покупку риска. Однако тревожность вновь способна повыситься, **если президент США не подпишет принятый Конгрессом стимулирующий пакет**. Отечественный рынок может начать день неуверенно, но прямых поводов для снижения нет. Впрочем, слабость нефти может оказать давление на нефтегазовые акции. В России последний день торговли бумаг «Трансконтейнер» с дивидендами 2866,06 рублей на акцию, как и в бумагах «ФосАгро» 123 рублей на акцию.

По итогам торгов 22 декабря индекс МосБиржи вырос на 1,57% до 3236,46 п., а RTS на 1,16% до 1351,43 п. В течение дня рынки, включая российский, боролись с весьма определёнными страхами по поводу нового более заразного штамма коронавируса, который был обнаружен в Великобритании. Впрочем, зарегистрирован он был и в ряде других стран. Однако в смысле рыночных реалий это также может означать более глубокий провал экономики и более масштабные стимулы. Поэтому после первого дня испуга рынки вновь стали ставить на риск. Объём сделок на основной секции Московской биржи составил 98,871 млрд рублей. Самый сильный рост показали секторы нефти и газа (+1,99%) и финансов (+1,89%). То есть те секторы, которые сильнее провалились накануне.

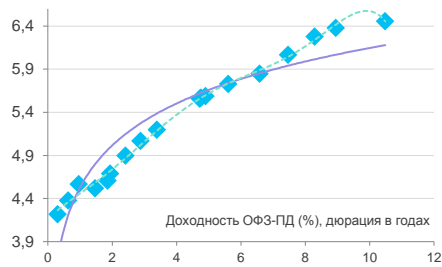
Примечательная была история в акциях «ВСМПО-Ависма». Они оказались в списке американского Минфина на запрет торговли товарами двойного назначения и передачи американских технологий. В начале дня рынок отреагировал негативно, но затем пришло понимание, что без русского титана не полетят гражданские самолёты Boeing, да и самые совершенные истребители 5-го поколения. Более того, американские программы космических полётов и травматического протезирования зависят от сплавов российской компании. В итоге, **акции «ВСМПО-Ависма» провели волатильный день и завершили его небольшим ростом**. Первый беспилотный автомобиль SberAutoTech выехал на улицы Москвы для прохождения испытаний в реальных условиях. В Сбер считают это очередным шагом развития своей экосистемы и расширения технологического охвата бизнеса. Акции Сбербанка прибавляли около 0,15% к вечеру.

В вечерние часы доллары Австралии и Новой Зеландии теряли более 0,8% против доллара США. Сам Индекс Доллара повышался более чем на 0,7%. Евро терял более 0,7% против американца, а фунт стерлингов почти 0,9%. Таким образом, потери рубля около 1,4% против доллара США не кажутся аномальными. Конечно, повышение рисков дополнительных рестрикций оказывает определённое влияние на рубль, но уже существующий объём санкций США ограничивает будущие действия американской стороны. Минфин РФ не стал форсировать события. 23 декабря инвесторам будут предложены ОФЗ-ИН выпуска 52003 с погашением в июле 2030 года в объёме 10,67 млрд рублей по номинальной стоимости. В целом финансовое ведомство уже давно выполнило план размещений на IV квартал и теперь лишь обозначает присутствие на рынке в индикативных целях. Нельзя сказать, что аукционы вызывают взрывной спрос, но даже индикативный спрос показывает низкую обеспокоенность инвесторов относительно геополитической неопределённости. К вечеру вторника доллар укреплялся на 1,48% до 75,91, а евро на 0,76% до 92,225.

Торги в США завершились снижением индексов Dow Jones и S&P 500, но NASDAQ смог закрыть день ростом. Основные потери принесли акции,

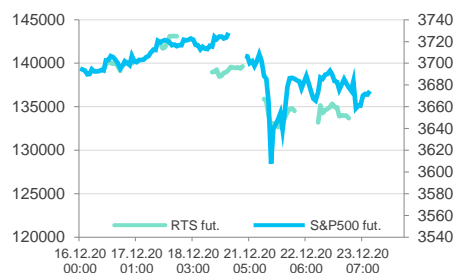
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,99%	-5 б.п.	-129 б.п.
Russia 2030	1,70%	0 б.п.	-92 б.п.
Russia 2047	3,11%	0 б.п.	-68 б.п.
ОФЗ-26205	4,22%	0 б.п.	-62 б.п.
ОФЗ-26223	5,07%	-1 б.п.	-90 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-2 б.п.	-15 б.п.



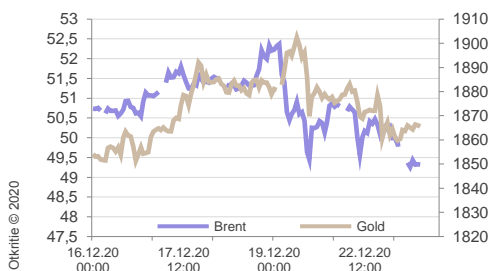
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 236,46	+0,0%	+6,3%
RTS	1 351,43	+0,0%	-12,8%
S&P 500	3 687,26	-0,2%	+14,1%
STOXX Europe 600	391,25	+0,0%	-5,9%
Shanghai Composite	3 371,12	+0,4%	+10,5%
Nikkei 225	26 524,79	+0,3%	+12,1%
FTSE 100	6 453,16	+0,6%	-14,4%
DAX 30	13 418,11	+0,0%	+1,3%
Bovespa	116 636,2	+0,0%	+0,9%
BSE Sensex	46 236,90	+0,5%	+12,1%
MSCI World	2 643,07	-0,1%	+12,1%
MSCI EM	1 248,70	-0,7%	+12,0%
VIX	24,23	-0,93 пт	+10,45 пт
RVI	36,12	-0,09 пт	+13,47 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	76,45	-0,1%	-5,5%
Brent, \$/баррель	49,32	-1,5%	-25,3%
WTI, \$/баррель	46,32	-1,5%	-24,1%
Urals, \$/баррель	50,29	+0,0%	-24,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,791	+0,4%	+27,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 865,04	+0,3%	+22,9%
Серебро, \$/тр. унцию	25,30	+0,7%	+41,9%
Палладий, \$/тр. унцию	2 320,71	+0,3%	+19,5%
Платина, \$/тр. унцию	1 004,77	+0,3%	+4,4%
Никель, \$/тонну	16 614,00	-3,8%	+18,5%
Медь, \$/тонну	7 746,50	-1,3%	+25,5%
Алюминий, \$/тонну	1 995,50	-1,2%	+10,2%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,4%	+68,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-1,0%	+48,1%
Пшеница, центов/бушель	613,25	-0,6%	+9,8%
BTC/USD	23 555,73	+0,5%	+229,1%



связанные с путешествиями, так как появление в Европе более заразного штамма коронавируса намекает на очередные ограничения по передвижению граждан, что, собственно, уже происходит между странами Евросоюза и Великобритании. К примеру, акции оператора круизов Carnival провалились на 5,94%, а авиакомпания American Airlines – на 3,85%. Эксперты Всемирной Организации Здравоохранения и разработчиков вакцин отметили, что коронавирус мутирует более медленно, чем сезонный грипп, но даже его мутации будут под контролем созданных вакцин. Статистика дня была разнонаправленной. Третья оценка показала рост ВВП США за III квартал на 33,4% «за квартал в годовом выражении» по сравнению с 33,1% во второй оценке. Индекс потребительского доверия Conference Board снизился в декабре до 88,6 п. с 92,9 п. в ноябре. Продажи на вторичном рынке жилья упали на 2,5%.

Акции Tesla упали ещё на 1,46%, но капитализация компании всё ещё превышает \$600 млрд. Негативом для Tesla является информация из структур Apple (+2,85%). **Apple заявила планы выхода на рынок автомобилей в 2024 году** со своим вариантом электромобиля с автопилотом и прочими услугами, привязанными к сервисам Apple. Рост в США показали секторы технологий (+0,86%) и недвижимости (+0,61%). Наиболее сильное снижение вновь показал сектор энергетики (-1,74%). Самое сильное повышение показали акции Paycom Software Inc. (+4,38%), ETSY Inc. (+4,32%), Fortinet Inc. (+4,24%), а самыми слабыми были Carmax Inc. (-8,09%), Norwegian Cruise Line Holdings Ltd (-6,86%), Carnival Corp. (-5,94%).

Не успели завершиться торги в США, как президент **Дональд Трамп назвал одобренный экономический пакет неприемлемым**. Впрочем, он не стал угрожать тем, что не будет его подписывать, хотя и попросил более продвинутый вариант, или уже следующей администрации придётся заниматься его принятием. Трамп считает необходимым увеличить прямые выплаты американцам. Тем не менее, рынки Азии всё же придерживались позитива. Примечательной историей стал **рост акций LG Electronics на 30%** после объявления о совместном предприятии с канадским производителем запчастей для автомобилей Magna International. Компании будут совместно разрабатывать и производить компоненты для электромобилей.

Нефть остаётся под давлением. По данным API, на неделе до 18 декабря коммерческие запасы нефти в США выросли на 2,7 млн бар. Запасы бензина снизились на 0,22 млн бар., а дистиллятов выросли на 1,03 млн бар. Опрос Reuters указывал на ожидания снижения запасов на 3,3 млн бар., а опрос S&P Global Platts на падение запасов нефти на 4,7 млн бар. Основной угрозой для спроса остаётся COVID-19 и его новая более заразная мутация, обнаруженная в Великобритании. Если скорость распространения возрастёт, то это может вынудить более широкий круг стран пойти на ужесточение карантинных мер.

Андрей Кочетков

EBITDA «Газпрома» по итогам 2020 г. ожидается в размере около 1,3 трлн руб., а по итогам 2021 г. компания прогнозирует рост показателя на 50%

GAZP покупать, цель P247

Событие: Показатель EBITDA группы «Газпром» по итогам 2020 года составит около 1,3 трлн рублей, сообщил CFO компании Фамил Садыгов. При этом, по его словам, несмотря на то, что левверидж по итогам года составит около 3,0х, правление компании считает возможным выплатить 40% скорректированной чистой прибыли акционерам в полном соответствии с дивидендной политикой. В то же время благодаря росту цен на газ по итогам 2021 года «Газпром» прогнозирует увеличение EBITDA примерно на 50%.

Наш взгляд: Судя по прогнозам менеджмента, в IV квартале мы еще не увидим от «Газпрома» выдающихся результатов. Исходя из озвученной цифры, по итогам октября-декабря EBITDA «Газпрома» увеличится только на 14% в квартальном сопоставлении, тогда как спотовые цены на газ в Европе удвоились квартал к кварталу. Впрочем, ожидания по 2021 году выглядят значительно приятнее и в целом совпадают с нашими оценками. У нас есть актуальная идея на покупку акций «Газпрома».

Алексей Павлов

Motorola Solutions названа лидером в области общественной безопасности

MSI покупать, цель \$192,7

Событие: Motorola Solutions названа «лидером» в области общественной

безопасности согласно International Data Corporation (IDC).

Наш взгляд: Motorola Solutions выполняет важную функцию в области общественной безопасности. Компанию отличает то, что она предлагает комплексное решение безопасности, включая видеонаблюдение, обработку сигналов в центре контроля и вызов необходимых бригад реагирования. Возможно, именно комплексный подход и стал главным для определения Motorola Solutions в качестве лидера в своей отрасли. Безопасность всегда остается актуальной, что защищает бизнес Motorola Solutions от сильных колебаний. Но из-за пандемии бизнес все же испытал небольшую просадку в 2020 году, так как ряд бюджетов на оборудование на уровне штатов были сокращены. В 2021 году ожидается, что компания вернется к росту, и операционные показатели по выручке и прибыли превысят доковидный уровень. Motorola Solutions недавно также приняла решение о повышении дивиденда (индикативная дивидендная доходность 1,7%). Мы сохраняем наш рейтинг «покупать» и целевую цену \$192,7.

Алексей Корнилов

Alaska Airlines увеличила заказ на поставку Boeing 737 MAX

ВА покупать, цель \$235; ALK, N/R

Событие: Alaska Airlines увеличила заказ на поставку Boeing 737 MAX на 36 штук до 68 самолетов. 23 дополнительных самолета будут куплены напрямую у Boeing. Еще 13 будут взяты в лизинг через Air Lease.

Наш взгляд: Восстановление поставок самолетов 737 MAX является ключевым для обеспечения стабильного денежного потока необходимого для нормального функционирования компании. Это уже второй крупный заказ после того, как FDA вновь одобрила восстановление эксплуатации самолета. До этого Ryanair заказала дополнительные 75 самолетов 737 MAX. Первый полет 737 MAX после одобрения планирует осуществить American Airlines 29 декабря 2020 года. Полноценное восстановление компании Boeing теперь зависит от решения проблемы с Covid. Недавнее появление нового штамма пока держит авиационную отрасль под давлением. Но вакцины позволяют рассчитывать на восстановление отрасли, включая Boeing, начиная со следующего года. Правда, более точные сроки будут зависеть от того, насколько быстро и эффективно будет работать вакцинирование.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
21 декабря	04:30 Заседание Народного Банка Китая
21 декабря	13:00 Индекс делового климата в еврозоне (декабрь)
22 декабря	10:00 ВВП Великобритании (3Q2020, третья оценка)
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Спутник V
22 декабря	16:30 ВВП США (3Q2020, третья оценка)
22 декабря	18:00 Продажи жилья на вторичном рынке США (ноябрь)
23 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
23 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
23 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
23 декабря	17:00 Индекс цен на жильё в США (октябрь)
23 декабря	18:00 Индекс настроения потребителей Мичиганского университета США (декабрь)
23 декабря	18:00 Продажи новых домов в США (ноябрь)
23 декабря	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
23 декабря	Данные по недельной инфляции в России
24 декабря	Канун Рождества в западной традиции, короткий день работы бирж
25 декабря	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДСП (ноябрь) и акцизов
25 декабря	Рождество в западной традиции, биржи не работают
25 декабря	02:30 Инфляция в Японии (декабрь, предварительные данные)
25 декабря	02:50 Уровень безработицы и розничные продажи в Японии (ноябрь)
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин
27 декабря	Президентские и парламентские выборы в Нигерии
28 декабря	Старт общенационального карантина в Польше
28.12-17 января	Локдаун в Калининградской области
30 декабря	Завершение срока удалённого обучения школьников в Москве
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
	Ожидаемое завершение строительства трубопровода "Северный поток - 2"
	Внедрение системы распознавания лица для оплаты транспорта в Москве
	Внедрение пятого поколения связи 5G в России
	Завершение строительства высочайшего в мире небоскреба Бурж-Джидда в Саудовской Аравии (высота 1007 метров)
	Завершение строительства комплекса нового Всемирного торгового центра в Нью-Йорке
	Завершение строительства газопровода Сахалин - Хабаровск - Владивосток с поставками газа в Китай
	Завершение масштабной железнодорожной стройки Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй
	Сворачивание дотаций ЕС странам Восточной Европы
	IPO агрохолдинга Степь (АФК Система), Сибура, Вкусвилл, Ivi
2021	
1 января	Поступление в гражданский оборот российской вакцины от COVID-19
1 января	Вступление в силу закона о предустановке российского программного обеспечения на все продаваемые в стране гаджеты
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	Вероятное повышение НДСП для всех рудных ископаемых, кроме драгоценных камней, золота, угля и торфа

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 1 405	6.10 (91)
18.12	23.12	ВЭБ ПБО-001P-23В	≥ \$200	3.25 (182)
18.12	22.12	СККН Финанс 01	Р 2 500	7.00 (182)
21.12	23.12	Санкт-Петербург 35004	≤ Р 1 000	5.90-6.10 (106-182)
21.12	23.12	ТД РКС-Сочи 002P-01	Р 500	12.50 (91)
22.12	24.12	ГСП-Финанс 01	Р 5 000	6.60-7.00 (91)
22.12	24.12	Краснодар 34003	Р 1 600	6.70 (91-96)
23.12	25.12	Газпром нефть 003P-04R	---	--- (---)
23.12	25.12	ГК Черкизово БО-001P-04	Р 5 000	6.40-6.55 (91)
23.12	25.12	Промомед ДМ 001P-01	≤ Р 1 000	9.00-9.50 (182)
24.12	28.12	АБЗ-1 001P-01	Р 3 000	11.00-12.00 (91)
24.12	28.12	ФПК Гарант-Инвест 002P-02	≤ Р 500	10.00 (91)
25.12	25.12	ГТЛК БО-07 (вторичное)	≤ Р 4 000	≥ 100% (91)
28.12	XX.12	Томск 34008	Р 1 000	6.70 (67-120)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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
Завод КЭС, 001P-01	150		25.12.20
Лидер-Инвест, БО-П01	3 000		25.12.20
ММЦБ, БО-П01-01	30		25.12.20
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-179R	2 881	25.12.20	
Газпромбанк, БО-25	5 000	26.12.20	
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-MOEX_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

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	2,28	106,89	107,12	6,46%	248	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,10	99,37	99,67	6,84%	85	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,04	100,84	101,04	5,98%	85	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,90	103,64	104,13	6,59%	85	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,84	108,93	109,27	5,93%	101	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,52	104,08	104,34	5,75%	117	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,93	101,04	101,23	6,63%	197	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,32	105,50	105,84	5,62%	22	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,08	106,93	107,15	6,68%	208	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,50	102,16	102,55	6,94%	194	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,11	99,88	100,18	7,10%	140	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,50	101,98	102,35	7,17%	96	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,23	103,58	103,71	5,39%	109	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,41	104,78	105,01	5,93%	133	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,70	106,29	106,66	6,42%	105	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,04	101,06	101,27	5,69%	106	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,86	102,01	102,20	5,34%	88	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,07	116,87	117,57	6,29%	58	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,46	107,43	107,90	6,23%	97	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,08	105,48	106,00	6,37%	60	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,15	106,73	106,94	5,62%	95	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,04	101,80	102,29	6,25%	62	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,60	101,97	102,56	6,78%	214	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,76	101,70	101,88	6,75%	143	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,25	100,73	100,76	5,06%	107	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,44	103,92	104,06	5,24%	49	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,77	103,49	103,78	5,84%	75	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,63	101,38	101,73	6,62%	116	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,34	101,45	101,64	6,32%	49	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,48	101,56	101,61	5,63%	151	-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		2,12	106,88	107,88	2,21%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,04	105,25	106,25	2,12%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,33	102,36	102,86	0,88%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,45	106,88	107,88	1,47%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,68	104,75	105,75	1,59%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,49	105,17	106,11	1,44%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,15	105,82	106,65	1,29%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,26	102,38	102,63	1,97%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,20	105,00	105,25	1,87%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,72	109,38	109,63	1,35%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,56	102,10	102,60	2,22%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,22	106,75	108,10	1,41%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,40	107,75	108,25	1,04%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,32	107,00	107,50	2,04%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,37	107,00	107,50	1,60%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,90	105,00	106,00	1,45%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,23	105,88	106,38	1,15%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,17	103,00	103,25	1,66%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,48	102,25	102,75	0,98%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,07	105,38	105,88	1,91%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,67	101,50	101,75	1,60%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,72	107,64	108,02	1,60%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,75	107,75	2,54%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,00	104,78	105,28	1,57%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,85	102,25	102,50	1,30%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,04	105,55	105,77	1,36%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,77	104,00	104,50	1,19%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,89	104,98	105,48	1,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,91	105,15	105,65	1,22%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,04	106,63	107,13	1,35%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,80	106,23	106,73	0,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,86	112,16	112,66	1,38%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,76	105,82	106,26	1,28%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,40	101,22	103,02	0,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,07	109,03	110,03	0,45%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,55	101,93	102,04	5,41%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	10.02.22		1,08	104,05	104,28	5,54%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	08.08.22		1,49	105,92	106,24	5,47%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,35	106,48	106,83	5,97%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,80	109,98	110,29	5,53%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,48	109,07	109,34	5,52%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,49	102,49	102,84	6,08%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,43	104,55	104,70	4,96%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,80	104,07	104,20	4,02%	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	262	5 894	Покупать	5,9%	306	16,8%	0,1%	5,4%	7,5	7,5	1,2	1,2
Газпром	GAZP	208,4	4 934	Покупать	5,8%	247	18,5%	2,4%	-18,2%	n/a	6,4	8,3	6,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	5073	3 515	▲	3,9%	5500	8,4%	-0,4%	-16,6%	32,6	11,3	4,9	4,5
Яндекс	YNDX	5084	1 794	▼	0,0%	4500	-11,5%	1,6%	89,1%	71,4	41,3	43,8	24,2
ГМК Норильский никель	GMKN	23760	3 760	►	6,8%	22500	-5,3%	1,5%	21,0%	20,6	7,5	7,9	5,9
НОВАТЭК	NVTK	1219,4	3 702	►	2,2%	1150	-5,7%	1,0%	-3,5%	53,4	15,9	31,8	12,4
Polymetal International	POLY	1685,9	801	▲	5,3%	1850	9,7%	-0,3%	78,6%	15,2	8,3	9,5	6,4
Полюс	PLZL	15102	2 055	▲	3,8%	17500	15,9%	-3,5%	117,6%	20,2	12,8	9,4	9,5
Роснефть	ROSN	430,7	4 565	►	2,3%	420	-2,5%	1,6%	-4,6%	n/a	8,5	7,5	5,6
Магнит	MGNT	5346	545	►	7,9%	5000	-6,5%	-0,3%	58,6%	27,0	15,8	6,9	6,7
Татнефть АО	TATN	500,5	1 159	►	4,2%	550	9,9%	0,1%	-36,0%	11,5	7,9	5,4	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,84	1 564	►	1,9%	35	0,5%	1,1%	-33,3%	2,3	5,4	0,8	0,8
X5 Retail Group	FIVE	2720,5	739	►	6,1%	2800	2,9%	1,2%	28,4%	40,5	13,2	6,6	8,9
МТС	MTSS	326,85	653	▲	9,5%	355	8,6%	0,5%	4,1%	11,4	9,1	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1979	435	►	0,0%	2200	11,2%	-1,1%	n/a	n/a	26,8	21,1	11,9
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	41,415	---	Покупать	18,4%	44	6,2%	1,6%	9,2%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2376,4	472	►	3,7%	2500	5,2%	-0,2%	81,4%	11,9	9,5	3,9	3,7
Мосбиржа	MOEX	161,17	367	▼	5,4%	145	-10,0%	1,8%	50,3%	15,1	15,6	2,8	2,7
НЛМК	NLMK	217,2	1 302	►	8,0%	200	-7,9%	3,2%	53,0%	19,9	9,0	8,7	6,5
Сбербанк АП	SBERP	237,12	---	Покупать	6,5%	270	13,9%	1,5%	5,4%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,18	541	▲	3,5%	5,9	13,9%	0,4%	4,2%	5,1	4,7	3,4	2,9
АЛРОСА	ALRS	96,14	708	Держать	2,6%	93	-3,3%	1,4%	15,4%	31,9	7,1	8,8	5,3
Северсталь	CHMF	1286,2	1 077	►	7,6%	1150	-10,6%	2,7%	38,7%	15,2	11,0	7,3	7,4
ВТБ	VTBR	0,037205	482	▲	2,0%	0,045	21,0%	0,1%	-19,7%	3,9	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	94,49	328	►	5,8%	90	-4,8%	0,1%	19,9%	11,5	8,6	4,9	4,0
Фосагро	PHOR	3251	421	▲	10,3%	3500	7,7%	2,0%	37,3%	39,6	9,4	7,4	6,6
Ozon Holdings	OZON	3231	591	►	0,0%	3100	-4,1%	-1,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	138,78	103	▼	7,6%	128	-7,8%	2,0%	40,2%	20,9	n/a	6,5	n/a
Петроравловск	POGR	31,29	125	Покупать	0,0%	39	24,6%	-1,2%	n/a	n/a	6,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	140900	---	►	7,1%	140000	-0,6%	0,9%	-19,9%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	35,67	462	Покупать	0,0%	68,7	92,6%	0,8%	18,5%	34,4	3,5	17,6	9,1
АФК Система	AFKS	28,67	277	Покупать	4,0%	38,6	34,6%	2,7%	91,2%	n/a	7,9	4,1	4,3
Аэрофлот	AFLT	68,74	168	▼	0,0%	60	-12,7%	0,0%	-33,3%	n/a	40,0	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	464,6	---	►	4,5%	530	14,1%	0,1%	-37,2%	---	---	---	---
ММК	MAGN	53,475	598	▲	8,0%	60	12,2%	2,9%	30,2%	21,3	5,9	5,7	3,9
ПИК	PIKK	582,1	384	►	3,9%	550	-5,5%	0,6%	47,4%	6,9	7,4	6,9	6,8
РусГидро	HYDR	0,7726	339	►	7,4%	0,75	-2,9%	1,1%	35,8%	11,6	5,0	3,8	3,8
Globaltrans	GLTR	445,2	79	Покупать	16,7%	600	34,8%	1,2%	n/a	4,9	8,6	3,3	5,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,21116	269	►	8,5%	0,21	-0,5%	0,3%	5,6%	3,6	3,3	3,2	3,2
HeadHunter	HHRU	2359	117	►	0,8%	2200	-6,7%	-0,3%	n/a	72,1	33,2	31,6	21,9
QIWI	QIWI	782	49	▲	9,3%	1000	27,9%	-0,3%	-33,8%	4,4	6,3	1,4	1,3
ЛСР	LSRG	873,4	90	►	8,9%	950	8,8%	-0,3%	13,3%	10,7	7,0	6,2	5,4
Совкомфлот	FLOT	92,7	220	Покупать	7,6%	110	18,7%	-0,3%	n/a	11,0	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	6,06	203	►	1,8%	5,5	-9,2%	-0,3%	3,2%	10,5	6,5	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,7039	343	►	2,3%	1,6	-6,1%	-0,3%	21,7%	5,5	3,6	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,727	172	Покупать	8,1%	3,5	28,3%	-0,3%	0,1%	11,6	8,6	6,6	4,9
MD Medical Group	MDMG	451,7	35	Покупать	4,4%	560	24,0%	-0,3%	n/a	13,1	10,9	8,3	7,3
Etalon Group	ETLN	124,66	37	Покупать	9,6%	250	100,5%	-0,3%	n/a	46,3	7,2	8,4	4,4
М.Видео	MVID	705	127	►	7,1%	660	-6,4%	-0,3%	38,8%	15,5	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	249,6	122	►	0,0%	240	-3,8%	-0,3%	28,5%	10,8	9,6	5,2	5,7
Русагро	AGRO	821,4	111	Покупать	5,4%	900	9,6%	-0,3%	31,0%	5,0	6,7	7,0	7,6
Энел Россия	ENRU	0,9065	32	►	9,4%	0,9	-0,7%	-0,3%	-1,1%	7,9	19,6	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,01091	42	►	7,3%	0,01	-8,3%	-0,3%	-15,7%	10,2	16,3	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7031	78	Покупать	7,8%	0,99	40,8%	-0,3%	23,1%	6,6	4,8	3,8	3,3
БСП	BSPB	52,41	26	►	6,7%	60	14,5%	-0,3%	3,3%	2,7	3,7	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