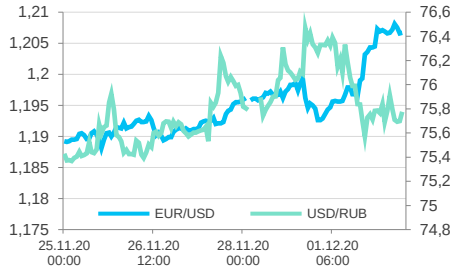
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:08МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,3203	+0,16%	+23,0%
USD/RUB	75,777	+0,02%	+22,4%
EUR/RUB	91,5383	+0,06%	+31,8%
EUR/USD	1,2065	-0,04%	+7,6%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 407,43	+1,5%	+46,3%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,92%	-1 б.п.	-99 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-2 б.п.	-30 б.п.
Brent, $/баррель	47,18	-0,5%	-28,5%
Золото, $/тр. унцию	1 812,73	-0,1%	+19,5%
IMOEX	3 147,79	+0,0%	+3,3%
RTS	1 311,05	+0,0%	-15,4%
S&P 500	3 662,45	+1,1%	+13,4%
STOXX Europe 600	391,90	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 450,73	-0,0%	+13,1%

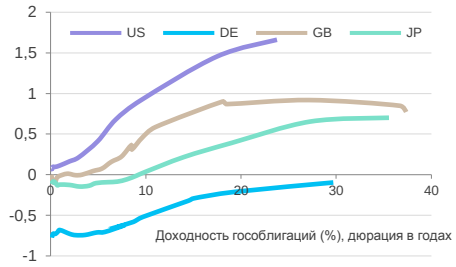
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	91,213	-0,11%	-5,4%
GBP/USD	1,3408	-0,05%	+1,1%
USD/CNY	6,5626	-0,12%	-5,7%
USD/JPY	104,46	+0,15%	-3,8%
CHF/USD	0,9003	+0,07%	-7,0%
AUD/USD	0,7368	-0,01%	+4,9%
USD/CAD	1,2939	+0,05%	-0,4%
NZD/USD	0,7066	+0,04%	+4,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	-1 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,12%	0 б.п.	-7 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,92%	-1 б.п.	-99 б.п.
Bund 10Y	-0,52%	0 б.п.	-33 б.п.
Gilt 10Y	0,36%	+1 б.п.	-46 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,07%	+4 б.п.	-216 б.п.
MOSPRIME 1M	4,70%	+2 б.п.	-171 б.п.
MOSPRIME 3M	4,95%	0 б.п.	-150 б.п.
MOSPRIME 6M	4,89%	0 б.п.	-159 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,68%	+1 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,78%	+1 б.п.	-227 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,04%	-2 б.п.	-202 б.п.

Otkritie © 2020

Главное

- Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже незначительно смещен в негативную сторону
- Противоречивая информация о продаже «Газпромом» акций «Газпром нефти» вызвала волатильность котировок
- Аэрофлот в III квартале 2020 г. получил 21,1 млрд рублей чистого убытка на фоне падения выручки на 60% г/г
- Amazon и Apple ведут совместную работу над созданием новой платформы облачных вычислений
- Exxon сокращает 15% сотрудников

Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже незначительно смещен в негативную сторону. Азиатские фондовые площадки в среду демонстрируют разнонаправленную динамику после рекордного закрытия на Wall Street во вторник. Южная Корея смотрится лучше остальных в регионе. Японские акции также выросли, а вот в Гонконге наблюдалась негативная динамика на фоне снижения Xiaomi после объявления о продаже акций. Компания выручила $3,1 млрд на размещении акций по 23,70 гонконгских долларов за штуку. Дисконт к закрытию предыдущего дня составил 9,4%. Это максимальная за последние 12 месяцев скидка среди всех SPO в Гонконге, а также размещений китайских технологических компаний, котирующихся в США. Фьючерсы на американские и европейские фондовые индексы торговались в красной зоне. Цены на нефть и промышленные металлы снижались. Доллар стабилизировался после существенного падения во вторник, казначейские облигации подрастают после резкого снижения накануне. Сегодня министр финансов Антон Силуанов представит в Совете Федерации проект бюджета на 2021–2023 годы, а «Транснефть» опубликует финансовые результаты за 3 квартал 2020 года.

Американский фондовый рынок начал декабрь с рекордного роста на фоне возобновления переговоров о стимулах. Спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси представила новый план демократов министру финансов Стивену Мнучину. Лидер меньшинства в Сенате Чак Шумер назвал его «добросовестной попыткой» достичь компромисса. Сумма, о которой идет речь в новом предложении, не раскрывалась. Ранее демократы продвигали пакет помощи на $2,4 трлн. Лидер большинства в Сенате Митч Макконнелл предложил рассмотреть республиканцам в пакет объеме $333 млрд на разные субсидии для бизнеса, а также финансирование школ, вакцин и сельского хозяйства.

- Dow Jones +0,6% до 29823,9 п. (с начала года +4,5%),
- S&P 500 +1,1% до 3662,5 п. (с начала года +13,4%),
- NASDAQ +1,3% до 12355 п. (с начала года +37,7%).

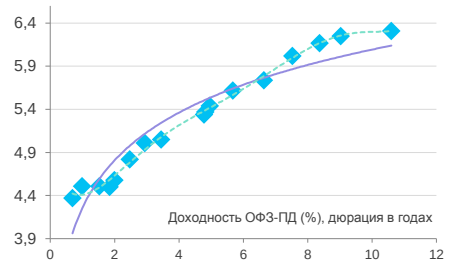
Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,7 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26,1 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 10 из 11 секторов продемонстрировали рост. Сектор информационных технологий внес наибольший вклад в рост индекса (+1,4%). Промышленный сектор снизился на 0,2%. Во вторник США был опубликован ноябрьский индекс деловой активности ISM: показатель составил 57,5 п., что ниже прогноза (58 п.) и октябрьского значения 59,3 п. Компонент новых заказов в ноябре составил 65,1 п. по сравнению с 67,9 п месяцем ранее. Ценовой компонент снизился в ноябре до 65,4 п по сравнению с 65,5 п. в октябре. При этом компонент занятости разочаровал: 48,4 п. против 53,2 п. в предыдущем месяце. Напомним, цифра выше 50 говорит о расширении деловой активности, ниже 50 — о сокращении активности. Как видно, вторая волна пандемии негативно сказывается на производственной активности в США преимущественно через компонент занятости.

Из 506 акций индекса 386 прибавляли в цене и 117 дешевели. Акции Apple внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 3,1%. Акции Lincoln National показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+5,7%), поскольку аналитики Credit Suisse повысили рекомендацию по компании с «нейтрального» уровня до «выше рынка».

По итогам торгов 1 декабря индекс МосБиржи вырос на 1,29% до 3147,79 п., а РТС поднялся на 2,27% до 1311,05 п. Утренний рост на российском рынке базировался на очередных сильных данных из Китая. Местный PMI Caixin подрос до 54,9 п., что является максимальным значением за десятилетие.

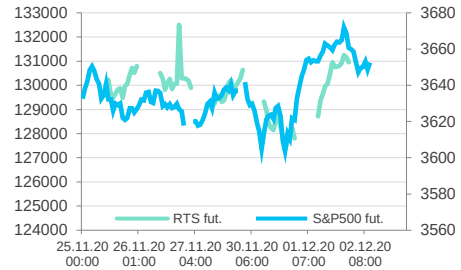
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,86%	-21 б.п.	-141 б.п.
Russia 2030	1,72%	0 б.п.	-90 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,31%	0 б.п.	-53 б.п.
ОФЗ-26223	5,01%	+9 б.п.	-96 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-2 б.п.	-30 б.п.



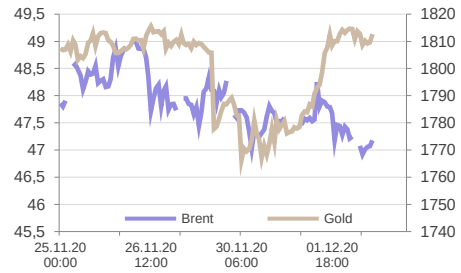
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 147,79	+0,0%	+3,3%
RTS	1 311,05	+0,0%	-15,4%
S&P 500	3 662,45	+1,1%	+13,4%
STOXX Europe 600	391,90	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 450,73	-0,0%	+13,1%
Nikkei 225	26 800,98	+0,1%	+13,3%
FTSE 100	6 384,73	+1,9%	-15,3%
DAX 30	13 382,30	+0,0%	+1,0%
Bovespa	111 399,9	+0,0%	-3,7%
BSE Sensex	44 463,16	-0,4%	+7,8%
MSCI World	2 609,01	+1,0%	+10,6%
MSCI EM	1 224,00	+1,6%	+9,8%
VIX	20,77	+0,2 пт	+6,99 пт
RVI	30,13	-0,32 пт	+7,48 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,35	-0,3%	-8,1%
Brent, $/баррель	47,18	-0,5%	-28,5%
WTI, $/баррель	44,26	-0,7%	-27,5%
Urals, $/баррель	47,90	+0,0%	-27,7%
Пр. газ (US), $/10 mBTU	2,871	-0,3%	+31,2%
Золото, $/тр. унцию	1 812,73	-0,1%	+19,5%
Серебро, $/тр. унцию	23,70	-1,3%	+32,9%
Палладий, $/тр. унцию	2 415,87	+0,4%	+24,4%
Платина, $/тр. унцию	987,14	-1,3%	+2,6%
Никель, $/тонну	16 278,00	+1,5%	+16,1%
Медь, $/тонну	7 694,50	+1,5%	+24,6%
Алюминий, $/тонну	2 064,50	+1,0%	+14,1%
Железная руда (КНР), $/т	90,00	+5,0%	+42,9%
HRC1 (сталь, США), $/т	90,00	+1,1%	+37,6%
Пшеница, центов/бушель	565,50	+0,0%	+1,2%
BTC/USD	18 872,81	-0,9%	+163,7%



Okritie © 2020

Затем уже тон задавала Европа, где в еврозоне индекс PMI в. производственной сфере оказался лучше ожиданий, а дефляция застряла на уровне -0,3%. Соответственно, рынки вправе ждать новых стимулов от ЕЦБ. К вечеру уже американский рынок поддержал общий настрой. Самый сильный рост показал сектор металлов и добычи (+2,52%), но во многом за счёт отскока в бумагах золотодобывающих компаний. Также сильным был финансовый сектор (+1,84%), где свой вклад сделали бумаги Сбербанка, подорожавшие на 4,0%. Столь же неплохо показал себя сектор химии и нефтехимии (+1,72%). Слабее всех, что ожидаемо, был сектор нефти и газа (+0,33%). Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 108,25 млрд рублей. Впереди у индекса МосБиржи сложная зона сопротивления на подходах к историческому максимуму. Возможно, что до конца года этот максимум будет перебит, но на таких значениях инвесторы могут проявлять повышенную нервозность, встречая любой негатив немедленной фиксацией прибыли.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

Противоречивая информация о продаже «Газпромом» акций «Газпром нефти» вызвала волатильность котировок

SIBN, N/R

Событие: СМИ со ссылкой на CFO «Газпром нефти» Алексея Янкевича распространили информацию о том, что «Газпром» обсуждает возможность продажи акций «Газпром нефти» на рынке. Однако ближе к вечеру во вторник «Газпром нефть» опровергла планы продажи акций на рынке. Согласно официальному комментарию компании, рассуждения по данной теме Алексея Янкевича в рамках онлайн-встречи с экспертами были сделаны в формате дискуссии и носили гипотетический характер. Вопрос продажи акций для увеличения free-float сейчас неактуален, подчеркнула «Газпром нефть».

Наш взгляд: Ахиллесовой пятой инвестиционного кейса «Газпром нефти» давно является ее низкий free float на уровне менее 5%. С такой долей акций в свободном обращении компания не участвует ни в одном значимом фондовом индексе и имеет относительно низкую в сравнении с конкурентами ликвидность. Таким образом, мажоритарному акционеру, которым является «Газпром», было бы логично либо полностью выкупить акции «Газпром нефти» с рынка, либо, напротив, повысить ее free float с целью дальнейшего увеличения стоимости своего пакета.

Алексей Павлов

Аэрофлот в III квартале 2020 г. получил 21,1 млрд рублей чистого убытка на фоне падения выручки на 60% г/г

AFLT, N/R

Событие: Выручка «Аэрофлота» по МСФО в III квартале 2020 года упала на 60% относительно того же периода прошлого года, до 84,9 млрд руб.

Выручка от пассажирских перевозок снизилась на 61%, до 74 млрд руб., от грузовых перевозок — увеличилась на 0,6%, до 4,85 млрд руб.

Прочая выручка сократилась на 65%, до 6 млрд руб.

EBITDA группы составила 20,1 млрд руб.

Чистый убыток составил 21,1 млрд руб. против прибыли в 29,1 млрд руб. годом ранее.

Объем кредитов и займов «Аэрофлота» за 9 месяцев подскочил в 4,2 раза в сравнении с уровнем конца прошлого года, до 65,8 млрд руб., в том числе краткосрочных — в 3,4 раза, до 42,3 млрд руб. После отчетного периода, в октябре, группа получила три транша в рамках кредитных линий Сбербанка: на 20 млрд руб. до июня 2025 г., 1 млрд руб. до октября 2021 г. и 536 млн руб. до июня 2021 г.

Наш взгляд: Ситуация для авиа индустрии по-прежнему остается крайне непростой. Напомним, что на фоне ограничения полетов из-за COVID-19 пассажиропоток группы «Аэрофлот» в III квартале упал на 45% г/г, пассажирооборот — на 56% г/г. На этом фоне положительный показатель EBITDA по итогам III квартала уже можно считать успехом для «Аэрофлота», что стало возможным благодаря сокращению операционных расходов на 42% г/г. Однако, напомним, это был высокий сезон, тогда как впереди традиционно слабые IV и I кварталы, которые в условиях дополнительных ограничений обещают оставаться крайне сложным для авиации.

Алексей Павлов

Amazon и Apple ведут совместную работу над созданием новой платформы облачных вычислений

AAPL, покупать, $127,5; AMZN, покупать, $3800

Событие: Amazon.com и Apple объединили усилия для создания нового предложения облачных вычислений с использованием Mac OS. Этот шаг направлен в поддержку растущей аудитории клиентов, разрабатывающих приложения для устройств Apple.

Наш взгляд: Применение собственных чипов и ПО для специализированных задач набирает все больший тренд в IT-индустрии. Создание новой платформы облачных вычислений происходить с использованием Mac OS. Amazon Web Services сделает компьютеры Apple доступными в своих центрах обработки данных начиная с Mac Mini, что позволит разработчикам Apple создавать и тестировать приложения удаленно, усиливая позиции Apple в сегментах программного обеспечения и услуг. Ожидается, что данное сотрудничество позволит значительно опередить других крупных игроков рынка облачных вычислений, таких как Microsoft и Google.

Иван Авсейко

Exxon сокращает 15% сотрудников

XOM, N/R

Событие: Компания планирует сократить 15% рабочих мест по всему миру к концу 2021 г. Компания также спишет порядка $30 млрд активов в рамках стратегического плана пересмотра своей деятельности.

Наш взгляд: Капитальные расходы в следующем году ожидаются на уровне $16-$19 млрд, на затем увеличатся до уровня $20-$25 млрд к 2025 г. Компания планирует ликвидацию ряда менее важных для бизнеса активов, таких как добыча сухого природного газа в Скалистых горах, что может принести компании $17-$20 млрд в четвертом квартале следующего года. В целом Exxon подчеркивает упор на повышение качества активов, что позволит повысить рентабельность и денежный поток и сделает финансовое положение компании еще более устойчивым к циклам цен на сырье, что в конечном итоге позволит поддерживать и дивидендную доходность акций.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
30 ноября	02:50 Промышленное производство и розничные продажи в Японии (октябрь)
30 ноября	04:00 Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе Китая (ноябрь)
30 ноября	Срок завершения всеобщего карантина в Греции из-за COVID-19
30 ноября	Срок завершения «карантина выходного дня» в Украине
30 ноября	Молдавия введёт чрезвычайное положение в области здравоохранения из-за COVID-19
30 ноября	13:00 Полугодовая плановая встреча стран ОПЕК
30 ноября	13:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
30 ноября	13:00 Заседание Еврогруппы
30 ноября	18:00 Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США (октябрь)
1 декабря	Встреча стран пакта ОПЕК+
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 декабря	В Бурятии возобновят работу магазины и общепит
1 декабря	13:00 Инфляция в еврозоне (ноябрь, финальная оценка)
1 декабря	18:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
1 декабря	20:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
1-3 декабря	Российский международный энергетический форум
2 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
2 декабря	12:30 Протокол заседания Комитета Банка Англии по финансовой политике
2 декабря	13:00 Уровень безработицы в еврозоне
2 декабря	16:15 Изменение числа занятых вне с/х сектора США, данные ADP (ноябрь)
2 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
2 декабря	18:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
2 декабря	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
2 декабря	19:00 Данные по недельной инфляции в России
3 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Ирландии
3 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономикам
3 декабря	12:00 Минфин объявит объёмы интервенций на валютном рынке в декабре
3 декабря	13:00 Розничные продажи в еврозоне (октябрь)
3 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
4 декабря	Рассмотрение иска Росприроднадзора к Норильскому никелю на 148 млрд рублей
4 декабря	16:30 Средняя почасовая заработная плата в США (ноябрь)
4 декабря	16:30 Уровень безработицы в США и число занятых вне с/х сектора (ноябрь)
4 декабря	18:00 Объём заказов на товары длительного пользования в США (октябрь)
4 декабря	19:00 Инфляция в России (ноябрь)
4 декабря	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
6 декабря	Парламентские выборы в Венесуэле
7-13 декабря	Российская энергетическая неделя в Москве
10 декабря	Заседание ЕЦБ

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
Авангард-Агро, БО-001Р-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-001Р-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, 002Р-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002Р-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001Р-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001Р-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001Р-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04Р	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001Р-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
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001Р-03	1 000	16.12.20	
УНГП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001Р-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
24.11	30.11	РЖД 001Б-05	≥ ₽ 15 000	7.25 (275-182)
24.11	01.12	ЧТПЗ 001Р-06	₽ 10 000	6.80 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001Р-16	₽ 5 000	6.10 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001Р-17	₽ 10 000	6.75 (182)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	₽ 7 000	--- (91)
03.12	08.12	Московская область 35016	₽ 30 000	--- (91)
03.12	XX.12	Роснано БО-002Р-05	≤ ₽ 6 500	G-curve 3Y + 200 б.п. (182)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	₽ 5 000	7.60-7.70 (182)
05.12	XX.12	МСП Банк С01	₽ 5 000	≤ G-curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	₽ 10 000	G-curve 4Y + 160 б.п. (91-98)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	₽ 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ ₽ 4 000	--- (---)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001Р-01	≤ ₽ 3 000	--- (---)
XX.12	XX.12	ПКБ 001Р-01 (доп.)	₽ 250	13.00 (91)
XX.12	XX.12	Восточная Стивидорная Компания 001Р-01R	≥ ₽ 5 000	--- (182)
XX.12	XX.12	Совкомбанк БО-П03	≤ ₽ 5 000	6.00-6.10 (91)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
1 декабря	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11М2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11М2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11М2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11М2020

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	2,34			6,47%		BB/BB-/-	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,15	99,85	100,15	6,72%	88	BB/BB-/-	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,09	100,89	101,10	5,97%	101	-/-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,96	103,87	104,36	6,50%	98	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,89	108,98	109,33	5,88%	109	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,58	104,12	104,37	5,69%	130	BB+/BBB-/-	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,99	101,05	101,24	6,67%	209	-/-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,38	105,75	106,09	5,66%	34	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,13	106,92	107,14	6,78%	227	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,56	102,34	102,73	6,87%	207	-/BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,18	100,25	100,55	6,97%	145	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,56	101,43	101,76	7,30%	110	-/BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,29	103,56	103,69	5,53%	134	-/-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,47	105,14	105,39	5,86%	133	-/-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,76	106,69	107,08	6,17%	113	-/-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,10	101,28	101,48	5,65%	108	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,92	102,26	102,44	5,58%	89	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,12	117,44	118,14	6,46%	61	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,51	107,59	108,06	6,33%	112	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,14	105,84	106,36	6,29%	71	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,21	107,02	107,24	5,54%	100	BBB-/-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,10	102,36	102,86	6,25%	68	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,65	102,69	103,31	6,56%	212	-/-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,82	102,00	102,18	6,50%	149	-/-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,31	100,92	100,95	4,50%	88	-/BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,50	103,59	103,75	5,33%	90	-/BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,83	103,76	104,05	5,93%	85	-/B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,69	101,47	101,82	6,54%	131	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,40	101,30	101,50	6,27%	61	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,51	101,80	101,85	4,88%	143	-/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		2,17	107,00	108,00	2,23%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,11	105,38	106,38	2,02%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,40	102,25	103,25	2,10%	USD	BB+/BB+/Ba1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,50	106,50	107,50	1,85%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,73	104,50	105,50	1,81%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,56	105,22	106,08	1,59%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,21	105,97	106,78	1,58%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,32	102,30	103,13	1,95%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,26	105,00	105,25	1,92%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,77	109,00	109,25	1,69%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,61	102,00	102,50	2,70%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,29	107,25	108,25	1,46%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,42	108,00	108,50	1,28%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,38	107,00	107,50	2,10%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,38	106,38	106,88	1,91%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,92	105,00	106,00	1,89%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,30	105,63	106,13	1,44%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,23	102,75	103,00	1,97%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,52	102,63	103,13	0,78%	USD	-/BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,13	105,38	105,88	1,49%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,72	101,50	101,75	1,77%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,79	107,45	107,83	1,75%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,35	106,50	107,50	2,70%	USD	BB/BB+/Ba2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,07	104,51	105,01	1,71%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,90	102,13	102,38	1,60%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,11	105,50	105,73	1,36%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,84	102,89	103,39	1,50%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,95	103,96	104,48	1,73%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,98	104,54	105,04	1,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,09	104,15	104,45	1,95%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,87	104,66	105,16	1,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,92	111,22	111,72	1,64%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,83	103,95	104,39	1,51%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,46	101,45	103,25	0,21%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,13	109,05	110,05	0,55%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,61	102,08	102,21	5,47%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,14	104,08	104,32	5,68%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,55	105,82	106,15	5,65%	RUB	-/BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,40	107,07	107,43	5,83%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,85	110,77	111,08	5,33%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,55	109,59	109,86	5,51%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,55	103,21	103,57	5,89%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,48	104,37	104,52	5,19%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,85	104,02	104,16	4,37%	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	5 059	3 505	▲	3,9%	5 000	-1,2%	-0,1%	-16,3%	32,6	n/a	4,9	n/a
Сбербанк АО	SBER	260,81	5 865	▲	5,8%	260	-0,3%	4,5%	13,1%	7,5	7,5	1,2	1,2
Газпром	GAZP	185,34	4 388	▲	6,5%	210	13,3%	1,9%	-25,2%	10,4	6,4	7,8	6,1
НОВАТЭК	NVTK	1226,4	3 724	▶	2,2%	1100	-10,3%	2,3%	-1,9%	53,7	19,1	32,0	16,8
ГМК Норильский никель	GMKN	21908	3 467	Покупать	7,4%	22500	2,7%	2,0%	26,6%	19,0	7,2	7,4	5,8
Татнефть АО	TATN	493,9	1 146	▶	6,5%	550	11,4%	0,3%	-32,7%	11,3	7,2	5,3	5,1
Роснефть	ROSN	446,4	4 731	▶	2,2%	400	-10,4%	-0,7%	3,1%	n/a	8,9	7,6	5,6
Магнит	MGNT	5019,5	512	▶	6,8%	5000	-0,4%	0,8%	57,8%	25,3	17,1	6,7	6,0
МТС	MTSS	322,85	645	▲	9,6%	350	8,4%	0,4%	6,5%	11,2	9,0	5,0	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,435	1 574	▶	1,8%	35	-1,2%	-0,2%	-16,7%	12,8	5,1	1,3	1,9
АЛРОСА	ALRS	89,9	662	Покупать	2,8%	93	3,4%	1,6%	18,6%	29,9	6,6	8,3	5,0
X5 Retail Group	FIVE	2814	765	▶	5,9%	2800	-0,5%	2,5%	36,9%	42,9	n/a	6,8	n/a
ВТБ	VTBR	0,0377	489	▲	2,0%	0,045	19,4%	1,3%	-14,8%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,045	---	Покупать	19,0%	44	9,9%	0,1%	13,3%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1144	958	▼	8,6%	990	-13,5%	1,1%	30,8%	13,2	9,5	6,5	6,5
НЛМК	NLMK	196,34	1 177	▼	8,9%	170	-13,4%	1,9%	53,3%	17,6	10,2	7,7	6,6
Московская биржа	MOEX	154,82	352	▶	5,6%	140	-9,6%	1,3%	49,0%	14,5	14,9	2,6	2,5
Yandex N.V.	YNDX	5310,4	1 870	▼	0,0%	4000	-24,7%	0,6%	104,3%	74,5	48,2	45,8	26,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,2145	544	▲	3,5%	5,9	13,1%	1,1%	18,5%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	235,17	---	Покупать	6,4%	241	2,5%	2,6%	11,1%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1676,4	784	▶	5,4%	1800	7,4%	5,2%	68,5%	14,6	8,0	9,3	6,2
ММК	MAGN	43,6	487	▶	9,9%	40	-8,3%	0,3%	14,3%	16,9	5,7	4,6	3,5
Транснефть АП	TRNFP	143450	---	▶	7,7%	140000	-2,4%	0,7%	-14,9%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14859	2 022	▲	3,9%	17500	17,8%	2,3%	112,4%	19,9	12,6	9,3	9,3
Фосагро	PHOR	3083	399	▲	10,8%	3500	13,5%	2,5%	29,2%	37,5	8,9	7,1	6,3
Аэрофлот	AFLT	72,18	176	▶	0,0%	60	-16,9%	0,7%	-28,3%	n/a	42,0	7,4	5,3
Татнефть АП	TATNP	472	---	▶	6,8%	530	12,3%	0,6%	-31,7%	---	---	---	---
Русал	RUAL	38,71	462	Покупать	0,0%	39	0,7%	3,0%	41,8%	36,5	4,9	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7788	342	▶	4,6%	0,75	-3,7%	-0,2%	48,8%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	95,9	333	▶	5,7%	90	-6,2%	0,2%	20,6%	11,7	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20226	258	▶	8,9%	0,21	3,8%	0,7%	5,1%	3,4	3,6	3,2	3,3
ПИК	PIKK	594,6	393	▶	3,8%	550	-7,5%	-0,3%	54,6%	7,1	8,4	7,0	7,7
АФК Система	AFKS	30,336	293	Покупать	3,8%	31	2,2%	-1,3%	100,2%	n/a	8,4	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,788	176	Покупать	8,0%	3,5	25,5%	0,4%	3,6%	11,9	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	69,16	71	▶	4,3%	61	-11,8%	0,4%	36,7%	4,0	7,2	6,2	6,0
Детский мир	DSKY	141,3	104	▶	7,5%	128	-9,4%	-1,6%	48,7%	21,3	n/a	6,6	n/a
Мечел	MTLR	59,05	34	▶	0,0%	60	1,6%	0,8%	-2,2%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	6,052	202	▶	1,8%	5,5	-9,1%	1,3%	3,1%	10,5	6,6	0,8	1,0
М.Видео	MVID	729,7	131	▶	4,1%	600	-17,8%	1,0%	40,8%	16,1	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 подобного 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.

открытие | Брокер

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