

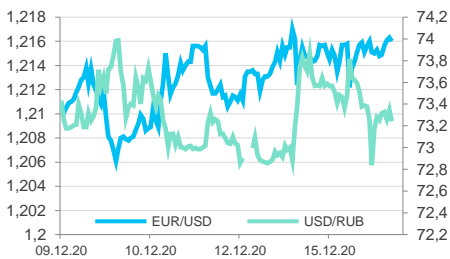
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:28МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,4453	+0,71%	+18,4%
USD/RUB	73,2364	+0,55%	+18,3%
EUR/RUB	89,3698	+0,45%	+28,7%
EUR/USD	1,2162	+0,09%	+8,5%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 354,98	+2,0%	+44,6%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,91%	-1 б.п.	-100 б.п.
Russia 2047	3,13%	0 б.п.	-67 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.
Brent, \$/баррель	50,68	-0,2%	-23,2%
Золото, \$/гр. унцию	1 855,44	+0,1%	+22,3%
IMOEX	3 248,11	-0,2%	+6,6%
RTS	1 390,46	-0,5%	-10,2%
S&P 500	3 694,62	+1,3%	+14,4%
STOXX Europe 600	392,84	+0,0%	-5,5%
Shanghai Composite	3 373,16	+0,2%	+10,6%

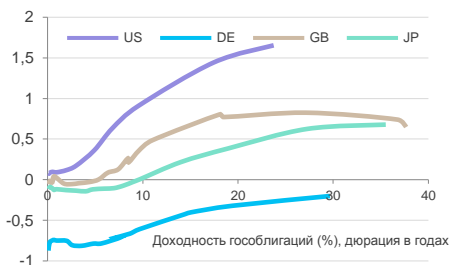
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,405	-0,08%	-6,2%
GBP/USD	1,3459	-0,01%	+1,5%
USD/CNY	6,5413	+0,04%	-6,0%
USD/JPY	103,45	-0,20%	-4,8%
CHF/USD	0,885	-0,07%	-8,6%
AUD/USD	0,7558	+0,01%	+7,6%
USD/CAD	1,2728	+0,24%	-2,0%
NZD/USD	0,7102	+0,21%	+5,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	+1 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	+1 б.п.	-75 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	-0,61%	0 б.п.	-42 б.п.
Gilt 10Y	0,26%	0 б.п.	-56 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	0 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,17%	-2 б.п.	-206 б.п.
MOSPRIME 1M	4,68%	-1 б.п.	-173 б.п.
MOSPRIME 3M	4,88%	-1 б.п.	-157 б.п.
MOSPRIME 6M	4,87%	-2 б.п.	-161 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,69%	0 б.п.	-224 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,80%	0 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,04%	0 б.п.	-202 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже умеренно позитивный
- «САФМАР финансовые инвестиции» приобрел 10% акций группы «М.Видео – Эльдорадо»
- Индекс Nasdaq во вторник переписал рекордный максимум
- Apple планирует в первой половине 2021 года произвести 96 млн iPhone
- FDA может выдать экстренное разрешение на использование вакцины Moderna уже в пятницу
- Пандемия ускорила релокацию американцев из крупных городов
- Компания IBM покупает канадский финтех Expertus Technologies

Ситуацию на внешних рынках перед стартом торгов в России нельзя назвать однозначно позитивной. Конечно, индекс доллара продолжает снижаться, теряя менее 0,1%. Однако отметим слабость сырьевых контрактов, включая нефть и никель. Рост азиатских индексов также не смотрится убедительным. Дефицит свободных денег на рынке, на который указывает опрос Bank of America, может оказаться фактором сдерживания дальнейших покупок активов. Из статистики дня выделим инфляцию в Великобритании, а также публикацию предварительных индексов деловой активности по различным странам.

Индекс широкого рынка S&P 500 прервал 4-дневную серию снижения и уверенно укрепился во вторник вместе с промышленным индексом Dow и высокотехнологичным NASDAQ, поскольку лидер республиканского большинства в Сенате Митч Макконел заявил, что законодатели останутся в Вашингтоне (не разведутся на каникулы) до тех пор, пока не будет принят законопроект о стимулах. Доходность 10-летних облигаций Казначейства США выше 0,90% перед публикацией в среду результата заседания ФРС. Доллар второй день подряд ослаб, а нефть и золото синхронно укрепились во вторник.

- Dow Jones +1,13% до 30199,3 п. (с начала года +5,8%),
- S&P 500 +1,3% до 3694,6 п. (с начала года +14,4%),
- NASDAQ +1,25% до 12595,1 п. (с начала года +40,4%) — новый исторический рекорд.

Инвесторы рынка акций уверены, что демократы и республиканцы найдут в себе силы достичь компромисса в переговорах по стимулам, взяв за основу двухпартийный пакет мер экономической помощи в размере \$748 млрд. По сути, выбора у законодателей нет, ведь без новой поддержки с началом 2021 г. уже не будет тех дополнительных льгот, которые были приняты весной.

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,9 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26,2 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. Все 11 секторов продемонстрировали рост. Акции технологического сектора внесли наибольший вклад в рост индекса (+1,6%).

Из 506 акций индекса 455 прибавили в цене и 51 подешевела. Акции **Apple** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подорожав на 5% до \$127,88. Это новый максимум с 3 сентября. Драйвером роста стала статья, опубликованная Nikkei Asia, согласно которой Apple планирует в первой половине 2021 года произвести 96 млн iPhone, что означает рост производства на 30% в базисе год к году. Согласно отчету, компания видит высокий спрос на 5G-модели.

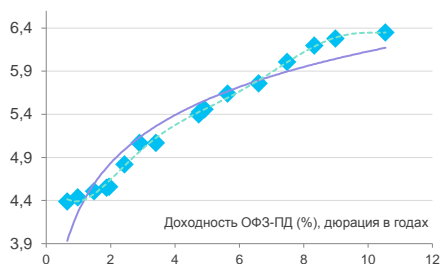
Акции **Wynn Resorts** продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+6,1% до 114,10). Внутривневной максимум сформирован на 114,75, и это новый пик с 27 февраля.

Промышленное производство в США выросло в ноябре на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем, когда показатель увеличился на 0,9% м/м, а не на 1,1% м/м, как сообщалось в первом чтении. Ноябрьские темпы роста превзошли прогнозные оценки (+0,3% м/м). Тенденция восстановления производства на производственных объектах, шахтах и коммунальных предприятиях сохраняется, но пока объем промпроизводства все еще на 5% ниже февральского уровня.

Компания IBM покупает канадский финтех Expertus Technologies, обрабатывающий платежные транзакции в объеме более \$50 млрд в день. За счет приобретения IBM планирует расширить свои возможности в области электронных платежей. Expertus Technologies войдет в подразделение IBM

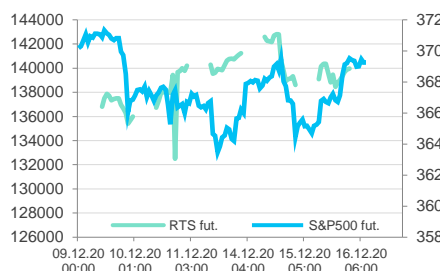
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,00%	0 б.п.	-127 б.п.
Russia 2030	1,69%	0 б.п.	-93 б.п.
Russia 2047	3,13%	0 б.п.	-67 б.п.
ОФЗ-26205	4,33%	0 б.п.	-51 б.п.
ОФЗ-26223	5,07%	+12 б.п.	-90 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.



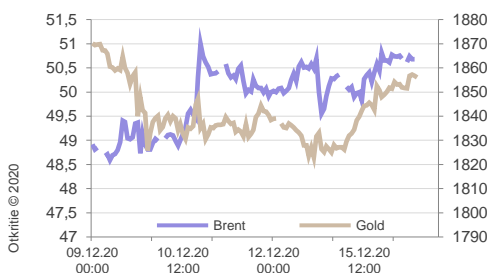
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 248,11	-0,2%	+6,6%
RTS	1 390,46	-0,5%	-10,2%
S&P 500	3 694,62	+1,3%	+14,4%
STOXX Europe 600	392,84	+0,0%	-5,5%
Shanghai Composite	3 373,16	+0,2%	+10,6%
Nikkei 225	26 687,84	-0,2%	+12,8%
FTSE 100	6 513,32	-0,3%	-13,6%
DAX 30	13 362,87	+0,0%	+0,9%
Bovespa	116 148,6	+1,3%	+0,4%
BSE Sensex	46 534,55	+0,6%	+12,8%
MSCI World	2 643,74	+0,9%	+12,1%
MSCI EM	1 250,21	-0,0%	+12,2%
VIX	22,89	-1,83 пт	+9,11 пт
RVI	30,64	+0,32 пт	+7,99 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	75,72	+0,0%	-6,4%
Brent, \$/баррель	50,68	-0,2%	-23,2%
WTI, \$/баррель	47,57	-0,1%	-22,1%
Urals, \$/баррель	50,91	+0,0%	-23,2%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,669	-0,5%	+21,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 855,44	+0,1%	+22,3%
Серебро, \$/тр. унцию	24,63	+0,6%	+38,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 336,96	+0,8%	+20,4%
Платина, \$/тр. унцию	1 041,30	+0,5%	+8,2%
Никель, \$/тонну	17 577,00	-0,1%	+25,3%
Медь, \$/тонну	7 782,50	+0,4%	+26,1%
Алюминий, \$/тонну	2 029,50	-0,9%	+12,1%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,5%	+64,2%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+107,7%	+46,6%
Пшеница, центов/бушель	601,75	+0,3%	+7,7%
BTC/USD	19 400,96	-0,1%	+171,0%



Global Services. В настоящий момент многие банки по всему миру модернизируют свои платежные системы, чтобы не проиграть в борьбе с такими инновационными конкурентами, как PayPal, Square и т. д. Как отметил управляющий партнер в сфере банковских услуг IBM Services Шанкер Рамамурти, покупка Expertus позволит клиентам IBM из банковского сектора как раз решать насущные проблемы модернизации, контролировать расходы и соблюдать нормативные требования. Платежную платформу Expertus используют более 1000 банков, кредитных союзов, регулирующих органов и корпораций. Также базирующаяся в Монреале фирма является одним из крупнейших в Северной Америке бюро SWIFT.

По итогам торгов во вторник, 15 декабря, индекс МосБиржи упал на 0,21% до 3248,11 п. Объем торгов в основной секции составил 93 млрд рублей, по сравнению с 125 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС снизился на 0,55% до 1390,46 п. Четыре отраслевых индекса выросли и четыре упали. Нефтегазовый сектор снизился на 0,32% и стал аутсайдером дня. При этом потребительский сектор вырос на 1,08%, что стало лучшим результатом среди конкурентов во вторник.

Из 42 акций индекса МосБиржи 24 подешевели и 17 прибавили в цене. Акции «Луйкойла» внесли наибольший весовой вклад в падение индекса (-1,8%). Это было ожидаемо, поскольку в связи с дивидендной отсечкой акции нефтяной компании торговались последний раз с дивидендами 46 рублей на бумагу. Акции Qiwi второй день подряд показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-2,4% на 18:50 мск). По итогам весьма небогатого на корпоративные новости вторника можно выделить сообщение о том, что холдинг «САФМАР финансовые инвестиции» приобрел 10% акций группы «М.Видео – Эльдorado». Сделка оплачена за счет собственных средств компании и заемных ресурсов, но общая ее сумма не разглашается. Бумаги «М.Видео» подешевели на 0,3%, а акции «Сафмара» подскочили на 3,6%.

Михаил Шульгин, Андрей Кочетков

FDA может выдать экстренное разрешение на использование вакцины Moderna уже в пятницу

MRNA, PFE, MCK, FDX, UPS, CVS, WBA — N/R

Событие: Эксперты FDA в опубликованном заключении предварительно одобрили использование вакцины от коронавируса компании Moderna, отметив, что никаких значимых проблем, связанных с безопасностью, выявлено не было.

Наш взгляд: В случае получения разрешения Федеральное правительство планирует поставить около 6 млн начальных доз, что вдвое выше поставленных объемов вакцины от Pfizer, получившей одобрение регулятора на прошлой неделе. Медицинский дистрибьютор McKesson будет осуществлять упаковку доз и их распространение по объектам на территории страны, также за доставку будут ответственны FedEx и UPS. Многие штаты также работают с CVS Health, Walgreens и иными сетями аптек, чтобы к весне обеспечить доступность вакцин в сельских и отдаленных местностях. Таким образом, масштабная логистическая и производственная компания позволит существенно нарастить темпы вакцинации уже в 1 кв. 2021 года.

Иван Авсейко

Пандемия ускорила релокацию американцев из крупных городов

ORCL, HPE, TSLA, XLY — N/R

Событие: Население и компании покидают крупные города и демократические штаты с высокой налоговой и регуляторной нагрузкой

Наш взгляд: Компания Oracle объявила, что перемещает свою штаб-квартиру из Калифорнии в Техас. Ранее руководство Tesla подтвердила, что переезжает в Техас после того, как выразило недовольство нормативно-правовой базой Калифорнии. Также Hewlett Packard Enterprise недавно переместила свою штаб-квартиру из Сан-Хосе, Калифорния, в Хьюстон, Техас, а Palantir перенесла свою штаб-квартиру в Денвер из Пало-Альто. Если наблюдаемый «исход» из Калифорнии позволит данным компаниям снизить издержки и налоговое бремя, это благоприятно отразится на их капитализации. В более выгодном положении окажутся и сотрудники, которые получают доступ к более дешевой стоимости жизни, чем в Калифорнии, что в конечном счете повысит их располагаемый доход и позволит увеличить расходы на потребление, тем самым оказав благоприятное воздействие на восстановление экономики после пандемии.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
14 декабря	04:30 Индекс цен на жильё в Китае (ноябрь)
14 декабря	07:30 Промышленное производство в Японии (октябрь)
14 декабря	09:00 Срок представления правительству всех нормативных актов по нормализации цен на продукты питания в России
14 декабря	13:00 Промышленное производство в еврозоне (октябрь)
14 декабря	14:00 Ежемесячный отчёт ОПЕК по рынку нефти
15 декабря	05:00 Розничные продажи и промышленное производство в Китае (ноябрь)
15 декабря	10:00 Уровень безработицы и базовые цены в Великобритании (октябрь)
15 декабря	12:00 Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти
15 декабря	17:15 Промышленное производство в США (ноябрь)
15 декабря	19:00 Промышленное производство в России (ноябрь)
15 декабря	Карантин во Франции будет заменён комендантским часом
16 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
16 декабря	02:50 Торговый баланс Японии (ноябрь)
16 декабря	10:00 Инфляция в Великобритании (ноябрь)
16 декабря	Заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+
16 декабря	Германия введёт жёсткий карантин из-за COVID-19
16 декабря	12:00 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в еврозоне (декабрь)
16 декабря	12:30 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Великобритании (декабрь)
16 декабря	13:00 Заседание Еврогруппы
16 декабря	13:00 Торговый баланс еврозоны (октябрь)
16 декабря	16:30 Розничные продажи в США (ноябрь)
16 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
16 декабря	17:45 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в США (декабрь)
16 декабря	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
16 декабря	22:00 Решение по процентной ставке ФРС
16 декабря	22:30 Пресс-конференция ФРС
17 декабря	Utaig возобновит рейсы в Милан
17 декабря	12:00 Пресс-конференция президента Путина
17 декабря	13:00 Инфляция в еврозоне (ноябрь, финальная оценка)
17 декабря	15:00 Заседание Банка Англии
17 декабря	16:30 Ежедневное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
17 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс РТС
18 декабря	02:30 Инфляция в Японии (ноябрь)
18 декабря	Заседание Банка Японии
18 декабря	10:00 Розничные продажи в Великобритании (ноябрь)
18 декабря	13:30 Решение по процентной ставке Банка России
18 декабря	15:00 Пресс-конференция Банка России
18 декабря	16:30 Счёт текущих операций США (3Q2020)
18 декабря	18:00 Индекс опережающих экономических индикаторов в США (ноябрь)
18 декабря	19:00 Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (ноябрь)
18 декабря	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
18 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс S&P500
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Спутник V

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объём, млн	Ориентир
03.12	15.12	Роснано БО-002Р-05	Р 5 500	6.75 (182)
08.12	15.12	МСП Банк С01	≤ Р 5 000	8.50 (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 7 000	6.20 (91-98)
08.12	15.12	ГК Автодор БО-003Р-01	Р 14 000	6.75 (182)
08.12	15.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 2 000	8.45 (182)
08.12	16.12	УОМЗ БО-П02	Р 1 500	7.40 (182)
08.12	21.12	Альфа-банк 002Р-09	Р 8 000	5.95 (182)
09.12	14.12	Хэдхантер 001Р-01R	Р 4 000	6.45 (91)
14.12	16.12	Свердловская область 34011	≤ Р 3 000	5.70 (91-94)
15.12	23.12	ВЭБ ПБО-001Р-23В	\$200	3.25-3.50
16.12	XX.12	Охта Групп БО-П01	Р 300	12.00 (---)
17.12	XX.12	РЕСО-Лизинг	Р 5 000	7.00-7.10 (182)
17.12	22.12	ГК Пионер 001Р-05	≤ Р 5 000	9.50-10.00 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
18.12	18.12	ГТЛК БО-03 (доп.)	≤ Р 1 500	≥ 100.0% (91)
18.12	22.12	Самрук Казына 01	Р 2 500	--- (182)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001Р-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.12	XX.12	АБЗ-1 001Р-01	Р 3 000	11.00-12.00 (91)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объём в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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-001Р-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	
УНПП-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	
ПО УОМЗ, БО-02	1 500	18.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
А7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001Р-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001Р-04Р	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003Р-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001Р-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20
Завод КЭС, 001Р-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-001Р-179R	2 881	25.12.20	
Газпромбанк, БО-25	5 000	26.12.20	
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001Р-04Р	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-MOEX_RX-18m-001Р-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20

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
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	Сред 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	2,30	106,76	107,00	6,58%	260	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,12	99,82	100,11	6,76%	89	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,06	100,71	100,91	6,02%	99	-/-	15,00
ВЭБ, БО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,92	104,03	104,53	6,49%	93	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,85	109,16	109,51	5,89%	108	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,54	104,27	104,52	5,79%	124	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сеgezha, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,95	100,98	101,17	6,66%	214	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100V06	7,200%	24.09.24		3,34	105,61	105,94	5,56%	30	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,10	107,10	107,31	6,67%	216	-BB+/+	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,53	102,52	102,91	6,87%	195	-BB+/+	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,13	100,21	100,51	7,10%	145	-BB+/+	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,52	101,79	102,14	7,20%	106	-BB+/+	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,25	103,45	103,57	5,69%	130	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,43	104,97	105,22	5,94%	139	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,73	106,64	107,03	6,28%	106	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,07	101,06	101,26	5,63%	120	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,88	102,31	102,49	5,39%	79	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,10	117,90	118,56	6,10%	54	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,48	107,97	108,44	6,16%	96	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,11	105,87	106,38	6,27%	69	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,18	106,75	106,97	5,53%	109	BBB-/BB+/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,850%	10.02.27		5,06	102,52	103,05	6,24%	63	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,62	102,56	103,17	6,59%	214	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,78	101,72	101,90	6,39%	153	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,28	100,85	100,88	4,57%	87	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,47	103,63	103,78	5,20%	77	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,79	103,66	103,95	5,85%	80	-B+/+	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,65	101,21	101,56	6,61%	131	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,36	101,43	101,63	6,27%	59	BB+/BB+/	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,50	101,65	101,70	4,69%	147	-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			
Evrax plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,14	107,00	108,00	2,18%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evrax plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,07	105,13	106,13	2,09%	USD	BB+/BB+/
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,36	102,38	102,88	1,18%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,47	107,13	108,13	1,36%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,69	104,75	105,75	1,62%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,52	105,26	106,18	1,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,18	105,94	106,76	1,53%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,28	102,50	102,75	1,90%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,22	104,88	105,13	1,94%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,73	109,13	109,38	1,53%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,58	101,90	102,40	2,67%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,25	107,50	108,50	1,31%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,43	108,13	108,63	1,08%	USD	BBB/BBB+/
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,34	107,00	107,50	2,06%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,39	107,13	107,63	1,57%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,93	105,00	106,00	1,85%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,26	105,75	106,25	1,23%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,19	102,88	103,13	1,80%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,50	102,25	102,75	1,17%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,10	105,50	106,00	1,25%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,69	101,50	101,75	1,67%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,75	107,49	107,87	1,72%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,38	106,50	107,50	2,67%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,03	104,63	105,13	1,69%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,87	102,13	102,38	1,50%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,07	105,84	106,06	1,29%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,80	103,78	104,28	1,25%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,92	104,85	105,35	1,53%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,94	105,20	106,70	1,23%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,06	106,29	106,59	1,43%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,83	106,14	106,64	0,98%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,88	111,94	112,44	1,44%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,79	105,55	105,99	1,26%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,42	101,33	103,13	0,22%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,09	109,09	110,09	0,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,57	102,00	102,11	5,41%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,10	103,85	104,08	5,77%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,51	105,76	106,09	5,61%	RUB	-BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,37	107,02	107,37	5,83%	RUB	-BBB/
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,82	110,34	110,65	5,43%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,51	109,33	109,60	5,56%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,51	102,90	103,25	5,97%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,45	104,37	104,52	5,12%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,82	104,01	104,14	4,19%	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
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 325	3 670	▲	3,7%	5 500	3,3%	-0,5%	-14,5%	34,1	11,7	5,1	4,6
Сбербанк АО	SBER	279,95	6 262	Покупать	5,4%	306	9,3%	-0,4%	15,9%	8,0	8,0	1,2	1,3
Газпром	GAZP	199,91	4 758	Покупать	6,0%	247	23,6%	0,5%	-20,7%	n/a	6,3	8,1	6,0
НОВАТЭК	NVTK	1215	3 689	►	2,2%	1150	-5,3%	0,0%	-5,0%	53,2	15,8	31,7	12,4
ГМК Норильский никель	GKN	23944	3 749	►	6,8%	22500	-6,0%	-1,1%	22,8%	20,5	7,4	7,9	5,8
Татнефть АО	TATN	514,6	1 198	►	6,2%	550	6,9%	0,5%	-35,0%	11,9	8,3	5,5	5,1
Роснефть	ROSN	441,8	4 785	►	2,3%	420	-4,9%	2,2%	-2,7%	n/a	8,2	7,6	5,5
Магнит	MGNT	5512	560	►	6,2%	5000	-9,3%	-0,3%	68,4%	27,7	16,2	7,0	6,7
МТС	MTSS	318,95	641	▲	9,7%	350	9,7%	0,5%	2,5%	11,2	9,0	4,9	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,56	1 565	►	1,8%	35	-1,6%	-1,1%	-26,4%	12,7	5,7	0,7	1,1
АЛРОСА	ALRS	90,4	677	Покупать	2,8%	93	2,9%	1,7%	10,6%	30,6	6,8	8,5	5,1
X5 Retail Group	FIVE	2890	781	►	5,7%	2800	-3,1%	0,0%	34,6%	43,9	14,2	6,9	9,5
ВТБ	VTBR	0,03783	489	▲	2,0%	0,045	19,0%	-0,2%	-18,7%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,235	---	Покупать	18,9%	44	9,4%	-0,3%	7,6%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1268,6	1 061	►	7,7%	1100	-13,3%	-0,1%	36,4%	15,2	11,0	7,3	7,4
НЛМК	NLMK	211,1	1 266	►	8,2%	180	-14,7%	0,1%	51,4%	19,6	8,9	8,5	6,4
Московская биржа	MOEX	163	376	▼	5,4%	140	-14,1%	1,4%	49,5%	15,5	15,8	2,8	2,7
Yandex N.V.	YNDX	5040	1 768	▼	0,0%	4400	-12,7%	0,2%	89,5%	70,4	44,6	43,1	24,8
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,228	546	▲	3,4%	5,9	12,9%	0,1%	10,4%	5,2	4,8	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	246,26	---	Покупать	6,1%	270	9,6%	-0,4%	12,3%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1598,6	758	▲	5,6%	1800	12,6%	1,6%	64,8%	14,7	8,4	9,3	6,4
ММК	MAGN	50,95	580	▲	8,4%	55	7,9%	1,9%	22,4%	20,9	5,9	5,6	3,8
Транснефть АП	TRNFP	141000	---	►	7,8%	140000	-0,7%	0,2%	-19,1%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14393,5	2 027	▲	4,0%	17500	21,6%	3,5%	107,4%	19,9	12,6	9,3	9,4
Фосагро	PHOR	3058	405	▲	10,9%	3500	14,5%	2,4%	27,9%	38,1	9,1	7,2	6,4
Аэрофлот	AFLT	71,08	172	▼	0,0%	60	-15,6%	-1,2%	-32,8%	n/a	40,9	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	483,9	---	►	6,6%	530	9,5%	0,3%	-34,2%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,8	462	Покупать	0,0%	68,7	72,6%	1,4%	35,0%	39,5	4,0	17,6	9,1
РусГидро	HYDR	0,7785	337	►	4,6%	0,75	-3,7%	-1,5%	41,5%	11,5	5,3	3,7	3,8
Ростелеком	RTKM	96,22	332	►	5,7%	90	-6,5%	-0,6%	20,0%	11,7	8,7	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20628	263	►	8,7%	0,21	1,8%	0,0%	4,3%	3,5	3,2	3,2	3,2
ПИК	PIKK	578	387	►	3,9%	550	-4,8%	1,3%	47,0%	6,9	7,4	7,0	6,9
АФК Система	AFKS	27,31	274	Покупать	4,2%	38,6	41,3%	3,9%	79,7%	n/a	7,8	4,1	4,3
Юнипро	UPRO	2,828	180	Покупать	7,9%	3,5	23,8%	0,8%	4,7%	12,2	8,9	6,9	5,2
ТМК	TRMK	63,5	65	►	4,7%	61	-3,9%	-0,7%	23,3%	2,7	5,6	6,1	5,9
Детский мир	DSKY	149,3	108	▼	7,1%	128	-14,3%	-2,5%	54,1%	21,9	n/a	6,7	n/a
Мечел	MTLR	63,4	37	►	0,0%	60	-5,4%	-0,5%	4,4%	n/a	n/a	11,1	13,1
МКБ	CBOM	5,985	199	►	1,8%	5,5	-8,1%	-0,7%	-0,2%	10,3	6,4	0,8	1,0
М.Видео	MVID	709,2	127	►	4,2%	660	-6,9%	-0,3%	27,6%	15,6	n/a	5,1	n/a

* P/BV для банков. Показатели P/E, P/BV и EV/EBITDA рассчитаны с учетом данных консенсус-прогнозов Reuters. Рекомендации «Открытие Брокер»

Otkritie © 2020

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович

Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования