

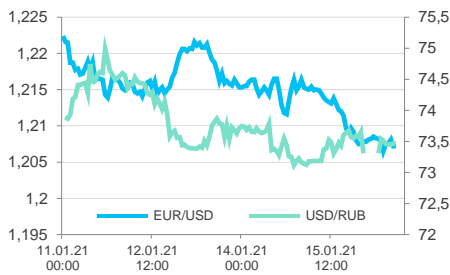
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:19MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,5453	-0,34%	-0,4%
USD/RUB	73,4656	+0,21%	-0,4%
EUR/RUB	88,854	+0,08%	-1,6%
EUR/USD	1,2072	-0,05%	-1,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 383,49	+0,4%	-1,7%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,09%	-1 б.п.	+17 б.п.
Russia 2047	3,28%	-3 б.п.	+14 б.п.
ОФЗ-26230	6,69%	0 б.п.	+22 б.п.
Brent, \$/баррель	54,58	-0,9%	+5,4%
Золото, \$/т. унцию	1 828,12	+0,1%	-3,6%
IMOEX	3 450,95	-1,1%	+4,9%
RTS	1 474,28	-1,8%	+6,3%
S&P 500	3 768,25	-0,7%	+0,3%
STOXX Europe 600	407,85	+0,0%	+2,2%
Shanghai Composite	3 591,33	+0,7%	+3,4%

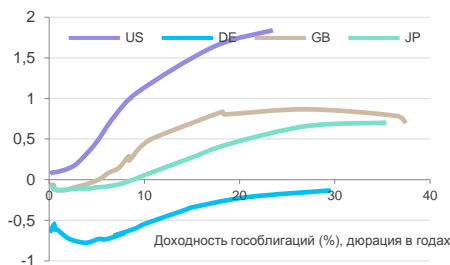
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,82	+0,05%	+1,0%
GBP/USD	1,3572	-0,10%	-0,7%
USD/CNY	6,4858	+0,09%	-0,6%
USD/JPY	103,74	-0,13%	+0,5%
CHF/USD	0,8914	+0,08%	+0,7%
AUD/USD	0,7693	-0,12%	-0,0%
USD/CAD	1,2772	+0,31%	+0,3%
NZD/USD	0,7127	-0,15%	-0,8%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-2 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,09%	-1 б.п.	+17 б.п.
Bund 10Y	-0,54%	0 б.п.	+3 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	+9 б.п.
Japan GB 10Y	0,05%	+2 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,24%	+1 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 1M	4,69%	+1 б.п.	-5 б.п.
MOSPRIME 3M	4,89%	+1 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	+16 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,93%	0 б.п.	+13 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,27%	0 б.п.	+24 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный
- Индекс МосБиржи так и не смог закрепиться выше 3500 п.
- Сбербанк в декабре нарастил чистую прибыль по РСБУ на 11,8% г/г, но по итогам 2020 г. снизил на 10,3% г/г
- Акции TCS Group достигли на Мосбирже нового пика
- Основные фондовые индексы США упали в пятницу и по итогам недели
- Tesla занимает четвертое место по продажам электромобилей в Европе
- Британская компания OneWeb планирует построить спутниковую сеть 5G
- Apple начала работу над iPhone со складным экраном
- Apple планирует первый с 2012 года редизайн моноблока iMac
- SEC подозревает Exxon Mobil в завышенной оценке активов
- Pfizer сократит поставки вакцины в страны за пределами США из-за ремонта на заводе в Бельгии

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. В основном, можно говорить о положительном влиянии китайской статистики. ВВП КНР вырос в IV квартале на 6,5% при ожиданиях 6,1%. Благодаря данным из КНР растут котировки промышленных металлов. Нефть, напротив, выражает опасения рынка по поводу текущего состояния спроса из-за повсеместных карантинных мер, включая китайские ограничения, которые охватывают 28 млн человек. Валюты сырьевой группы незначительно слабеют. Однако предстоящий день вряд ли подарит высокую волатильность, так как в США выходной по случаю Дня Мартина Лютера Кинга. Ждём от российского рынка нейтральную динамику на старте дня, хотя успехи китайской экономики могут вдохновить российских инвесторов на покупки.

**Индекс МосБиржи по итогам торгов в пятницу** вырос на 1,14% до 3450,95 п. В ходе сессии был установлен максимум 3509,24 п. Таким образом, уровень 3500 п. на минувшей неделе тестировался ежедневно, но закрепиться выше не удалось. Объем торгов в основной секции составил 105 млрд рублей, по сравнению с 108,5 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RTS упал на 1,75% до 1474,28 п. Пять отраслевых индексов упали и три выросли. Нефтегазовый сектор на фоне снижения цен на нефть логично стал аутсайдером дня (-1,12%). Финансовый сектор стал лидером роста (+1,68%), он же остается лидером с начала января (+11,06%).

Из 45 акций индекса МосБиржи 32 подешевели и 13 прибавили в цене. Акции Сбербанка внесли наибольший весовой вклад в снижение индекса (-2,6%). Акции «Новатэка» показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-4,2% на 18:50 мск).

После пары дней коррекции бумаги TCS Group нашли покупателей и вместе с ними новые силы для прорыва сопротивления 3000 руб. В итоге в пятницу бумага сформировала новый максимум на 3384,80 руб. GDP по-прежнему подогревают ожидания включения в состав индекса MSCI Russia.

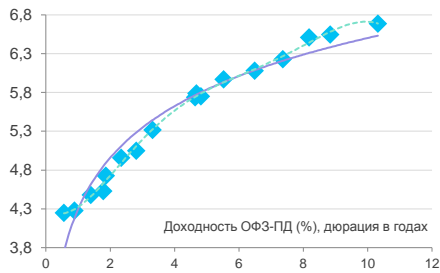
Акции «Газпрома» в тандеме с динамикой индекса МосБиржи — 5 дней подряд тестировали сопротивление 230 рублей, но так и не решились его преодолеть по итогам недели. На фоне намерений достроить «Северный поток 2» технически бумага выглядит способной на продолжение роста.

Дивидендная доходность за 12 месяцев составляет 5,1%. Индекс торгуется с коэффициентом 15,4 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 8,4 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. Совокупная рыночная капитализация входящих в индекс МосБиржи компаний составляет 50,5 трлн рублей.

**Основные фондовые индексы США** продемонстрировали снижение в пятницу, а также по итогам недели. Джо Байден обнародовал план помощи страдающей от коронавируса экономике в размере \$1,9 трлн, но некоторые законодатели отклонили это предложение и предположили, что до согласования пакета еще довольно далеко, а конечный вариант может быть добавлено решение повысить некоторые налоги. Отчет по розничным продажам в декабре оказался слабее прогнозов, отражая продолжающееся давление пандемии на экономику. При этом негативная статистика отразила не только падение объема продаж в универмагах и ресторанах, но и в онлайн-

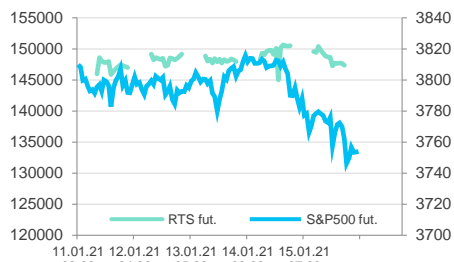
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,05%	0 б.п.	+8 б.п.
Russia 2030	1,73%	0 б.п.	+9 б.п.
Russia 2047	3,28%	-3 б.п.	+14 б.п.
ОФЗ-26205	4,16%	0 б.п.	+59 б.п.
ОФЗ-26223	5,05%	-11 б.п.	+4 б.п.
ОФЗ-26230	6,69%	0 б.п.	+22 б.п.



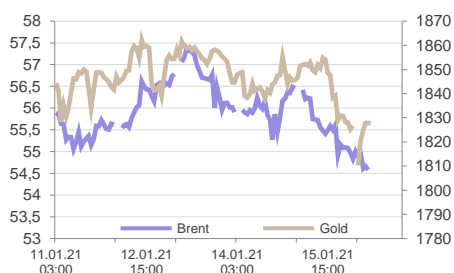
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 450,95	-1,1%	+4,9%
RTS	1 474,28	-1,8%	+6,3%
S&P 500	3 768,25	-0,7%	+0,3%
STOXX Europe 600	407,85	+0,0%	+2,2%
Shanghai Composite	3 591,33	+0,7%	+3,4%
Nikkei 225	28 519,18	-0,6%	+3,9%
FTSE 100	6 735,71	-1,0%	+4,3%
DAX 30	13 787,73	+0,0%	+0,5%
Bovespa	120 348,8	-2,5%	+1,1%
BSE Sensex	48 939,68	-0,2%	+2,5%
MSCI World	2 714,81	+0,0%	+0,9%
MSCI EM	1 358,03	+0,0%	+5,2%
VIX	24,34	+1,09 пт	+1,59 пт
RVI	31,07	-0,19 пт	-1,94 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	80,46	-0,9%	+3,1%
Brent, \$/баррель	54,58	-0,9%	+5,4%
WTI, \$/баррель	51,92	-0,8%	+7,0%
Urals, \$/баррель	54,72	+0,0%	+7,4%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,652	-3,1%	+4,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 828,12	+0,1%	-3,6%
Серебро, \$/тр. унцию	24,82	+0,3%	-5,8%
Палладий, \$/тр. унцию	2 385,80	+0,1%	-2,5%
Платина, \$/тр. унцию	1 078,18	+0,4%	+1,1%
Никель, \$/тонну	18 007,00	-1,5%	+8,4%
Медь, \$/тонну	7 949,00	-1,2%	+2,4%
Алюминий, \$/тонну	1 991,00	-0,7%	+0,6%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,1%	+9,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,6%	+6,1%
Пшеница, центов/бушель	675,50	+0,0%	+5,5%
BTC/USD	35 153,83	-3,0%	+21,3%



магазинах. Это указывает на то, что потребительские расходы, от которых в большей степени зависит ВВП США, сократились в последней квартальной четверти 2020 г.

- Dow Jones -0,6% до 30814,3 п. (с начала года +0,7%, за неделю -0,9%),
- S&P 500 -0,7% до 3768,3 п. (с начала года +0,3%, за неделю -1,5%),
- NASDAQ -0,9% до 12998,5 п. (с начала года +0,9, за неделю -1,5%).

7 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Акции IT-сектора внесли наибольший вклад в снижение индекса (-1%). Энергетический сектор продемонстрировал наибольшую негативную динамику (-4%). Сектор недвижимости показал максимальный рост (+1,5%). Отметим, что акции компаний из сферы недвижимости, строительства символично выросли после того, как Джо Байден анонсировал новый пакет мер поддержки, так как считается, что это одна из отраслей, которая будет бенефициаром президентства Байдена. Если инфраструктурные акции еще не полностью учли в цене политику нового демократического президента, зеленая энергетика уже стремительно взлетела. ETF Invesco WilderHill Clean Energy вырос более чем в 3 раза в 2020 году, а ETF Invesco Solar подскочил на 234% на фоне оптимизма по поводу зеленых инициатив Байдена. Как ожидается, бумаги производителей солнечной энергии и марихуаны будут продолжать ралли.

Из 505 акций индекса S&P 500 в пятницу 316 подешевели и 189 прибавили в цене.

**Акции Apple (AAPL)** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500 (-1,4%). Согласно просочившейся в СМИ информации из конфиденциальных источников, Apple начала работу над iPhone со складным экраном, потенциальным конкурентом аналогичных устройств от Samsung Electronics Co. и других компаний. Однако в текущем году компания планирует лишь незначительные изменения в линейке iPhone. Инженеры Apple обсуждают разные варианты размеров экранов в том числе тот, что разворачивается до 6,7-дюймового дисплея iPhone 12 Pro Max. Тестируемые складные экраны Apple, как и Samsung имеют в основном невидимые петли, а электроника расположена за дисплеем. Однако пока тестирование не пошло дальше дисплеев, соответственно, у компании пока нет собранного прототипа полноценного телефона со складным экраном, который бы уже тестировался. Также Apple планирует первый с 2012 года редизайн моноблока iMac, что является частью процесса перехода от процессоров Intel на собственные.

**Акции Enphase Energy** показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-8,7%).

**Акции Wells Fargo** упали на 7,8% до \$32,04. Они стали ключевым фактором давления на банковский сектор после разочаровывающих результатов за 4 квартал. Выручка упала сильнее ожиданий, при этом более низкие процентные ставки привели к сокращению чистого процентного дохода. Однако чистая квартальная прибыль банка составила \$2,99 млрд или 64 цента на акцию при прогнозе 60 центов на акцию (\$2,87 млрд или 60 центами на акцию годом ранее).

**Акции JPMorgan Chase**, также публиковавшего отчет в пятницу, подешевели на 1,8% до \$138,64. Банк сообщил о самой высокой квартальной прибыли за всю историю, однако его прибыль по итогам года сократилась на 20%. Если конкретнее, то чистая прибыль JPMorgan в 4-м квартале выросла до \$12,1 млрд или \$3,79 на акцию при прогнозе \$2,62 на акцию (\$8,5 млрд или \$2,57 годом ранее). При этом выручка выросла на 3% до \$30,2 млрд.

**Акции Citigroup** подешевели на 6,9% до \$64,23, притом что чистая квартальная прибыль составила \$4,63 млрд или \$2,08 на акцию при прогнозе \$1,34 на акцию (\$5 млрд или \$2,15 на акцию годом ранее). Показатель превзошел ожидания благодаря тому, что банк сократил отчисления на покрытие убытков.

**Bank of America Corp. и Goldman Sachs Group** опубликуют свои результаты за 4 квартал во вторник, 19 января.

**Акции Exxon Mobil** упали на 4,8% до \$47,89. При этом в четверг бумаги впервые с первой половины июня торговались выше \$50. Давление на бумагу оказала статья, опубликованная Wall Street Journal, которая сообщила, что Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) после информации от осведомителя начала расследование по подозрению в завышенной оценке активов. По словам осведомителя, компания завышает свои запасы сланцевой нефти в Пермском бассейне и отражает слишком оптимистичные планы бурения. Запасы сланцевой нефти относятся к труднооцениваемым активам, поскольку достоверность цифры проверить трудно, при этом это простой способ завесить стоимость своих акций.

**Акции Pfizer** упали на 0,14% до 36,70, сформировав четырехдневную серию

снижения. Компания сократит поставки вакцины против Covid-19 в страны за пределами США в ближайший месяц из-за ремонтных работ на заводе в Бельгии. Однако после из завершения приблизительно с середины февраля производственные мощности завода увеличатся.

*Андрей Кочетков, Михаил Шульгин*

## Сбербанк в декабре нарастил чистую прибыль по РСБУ на 11,8% г/г, но по итогам 2020 г. снизил на 10,3% г/г

*SBER, почитать, P306; SBERP, почитать, P270*

**Событие:** Сбербанк в декабре 2020 года нарастил чистую прибыль по РСБУ на 11,8% по сравнению с декабрем 2019 года до 62,5 млрд рублей. За 2020 год банк заработал 781,6 млрд рублей чистой прибыли, что на 10,3% меньше результата за 2019 год (870,1 млрд рублей).

Расходы на кредитный риск с учетом переоценки кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, в декабре составили 23,4 млрд рублей, а за весь год — 541 млрд рублей, увеличившись в 4,4 раза год к году.

Чистый процентный доход Сбербанка в 2020 году вырос на 14,3% относительно 2019 года и составил 1,441 трлн рублей.

Чистый комиссионный доход в прошлом году вырос на 8,4% — до 509 млрд рублей.

Рентабельность капитала составила 16,5%, а рентабельность активов — 2,6%.

Кредитный портфель юридических лиц вырос за год на 16,1% или 9,1% без учета валютной переоценки. Портфель розничных кредитов вырос за год на 17,0%, в том числе ипотечных кредитов — на 21,2%.

**Наш взгляд:** В очередной раз можно констатировать, что год, который еще весной казался катастрофическим для российской банковской системы, Сбербанк завершает очень уверенно. Рост наблюдался по всем фронтам, а единственной причиной снижения прибыли стали повышенные расходы на кредитный риск. Впрочем, уже по итогам IV квартала чистая прибыль Сбербанка увеличилась на 9% год к году. В принципе эту цифру можно считать грубым прогнозом динамики данного показателя в 2021 году, которую легко может ускорить роспуск резервов. У нас есть актуальные идеи на покупку обыкновенных и привилегированных акций Сбербанка.

*Алексей Павлов*

## Tesla занимает четвертое место по продажам электромобилей в Европе

*TSLA, N/R*

**Событие:** Tesla занимает далеко не первую строчку по продажам электромобилей в Европе. По последним данным от EV Volumes, Tesla находится на четвертом месте, уступая Renault, Volkswagen и Hyundai.

**Наш взгляд:** Результаты немного удивительны, так как от Tesla, которая многократно превышает своих конкурентов по рыночной капитализации, можно было бы ожидать и большего. Европейский рынок один из крупнейших рынков по продаже электромобилей, поэтому расклад сил на нем достаточно интересен. Лидером продаж стал Renault Zoe, совсем рядом идет VW ID.3 и замыкает тройку Hyundai Kona. Tesla Model 3 идет лишь на четвертом месте. Возможно, расстановка сил изменится, когда Tesla откроет свое производство в Германии. Но пока мы видим, что старая гвардия автопроизводителей вовсе не собирается уходить в тень. Учитывая амбициозные планы крупных автопроизводителей по созданию десятков новых моделей электромобилей в ближайшие годы, можно быть уверенным, что конкуренция будет только усиливаться.

*Алексей Корнилов*

## Британская компания OneWeb планирует построить спутниковую сеть 5G

*OneWeb, N/R; Starlink, N/R*

**Событие:** Планы строительства спутниковой сети 5G OneWeb получили существенную поддержку. Компания договорилась о получении финансирования на \$1,4 млрд со стороны SoftBank и Hughes Network System.

**Наш взгляд:** Новости о строительстве спутниковых сетей 5G пока не получали большого внимания. Но это может измениться уже в 2021 году. Помимо OneWeb, компания Илона Маска Starlink имеет аналогичные планы и не собирается уступать в этой гонке. Для строительства рабочей сети 5G

требуется большое количество спутников. В планах Маска запустить на орбиту 1440 спутников весом 260 кг каждый к концу 2021 года. Теперь мы имеем конкуренцию двух компаний с большими финансовыми возможностями, что обещает сделать строительство спутниковой сети связи реальностью. В перспективе это может означать глобальное покрытие сетью 5G не только городов, но и малонаселенных районов планеты. А это означает новые возможности для цифровизации в глобальном масштабе.

Алексей Корнилов

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
18 января	Все школы в России вернуться к очным занятиям
18 января	Начало массовой вакцинации от COVID-19 в России
20 января	Инаугурация президента США Джо Байдена
21 января	Заседание Банка Японии
21 января	Заседание ЕЦБ
21 января	Снятие запрета на ночную работу баров и ресторанов в Москве, работу музеев
24 января	Срок завершения жёсткого карантина на Украине из-за COVID-19
25 января	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДСП (декабрь) и акцизов
26 января	Промышленное производство в России (декабрь)
27 января	Заседание ФРС США
27 января	Россия возобновит авиасообщение с Вьетнамом, Индией, Финляндией и Катаром
28 января	Уровень безработицы, розничные продажи и реальные доходы в России (декабрь)
31 января	Срок завершения карантина из-за COVID-19 в Германии
31 января	Очередной срок истечения экономических санкций ЕС в отношении России
31 января	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации в Италии из-за COVID-19
январь	Facebook планирует запуск криптовалюты Libra
январь	Давосские диалоги в дистанционном формате
январь	Планируемый властями Грузии срок вступления в НАТО
январь	Заморские британские территории раскроют реестры конечных бенефициаров зарегистрированных в них компаний
1 февраля	Россия возобновит авиасообщение с Великобританией
1 февраля	Россия и Казахстан увеличат добычу нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 65 тыс. и 10 тыс. баррелей в сутки соответственно
1 февраля	Саудовская Аравия снизит объём добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 1 млн баррелей в сутки
1 февраля	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (январь)
3 февраля	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (январь)
3 февраля	Минфин объявит объём ежедневных интервенций на валютном рынке в феврале
4 февраля	Заседание Банка Англии
5 февраля	Завершение срока действия договора СНВ-3
5 февраля	Инфляция в России (январь)
7 февраля	Япония снимет запрет на въезд в страну из-за нового штамма COVID-19
8 февраля	Запуск на бирже CME фьючерсов на криптовалюту Ether
9 февраля	Квартальный пересмотр индексов MSCI
10 февраля	Ожидаемая дата выступления президента Путина перед Федеральным собранием
11-12 февраля	VI Всебелорусское народное собрание
11 февраля	Торговый баланс России (декабрь)
12 февраля	Заседание Банка России
15 февраля	В России введут пошлины на экспорт зерновых сроком до июля
22 февраля	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России
25 февраля	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДСП (январь) и акцизов
февраль	Первые за 10 лет совместные морские учения ВМФ России и НАТО в акватории Карачи (Пакистан)
1 марта	Запуск в России Единой автоматизированной системы техосмотра автомобилей
4 марта	14-я встреча министров энергетики ОПЕК и ОПЕК+
11 марта	Заседание ЕЦБ
17 марта	Заседание ФРС США
18 марта	Заседание Банка Англии
18 марта	Экспирация квартального фьючерса на индекс РТС
19 марта	Заседание Банка Японии

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объём, млн	Ориентир
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	₽ 10 000	7.00 (182)
13.01	14.01	МКБ 5У 3.1%	€ 600	3.10 (---)
XX.01	19.01	Обувь России	₽ 1 500	10.50-11.00 (30)
XX.01	XX.01	ТФН 01	₽ 1 000	--- (91)
XX.02	XX.02	Боржоми Финанс 001P-01	≥ ₽ 5 000	--- (182)
XX.02	XX.02	МСБ-Лизинг 04	₽ 100	11.25-11.75 (31)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объём в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21
ЛЕНТА, БО-03	5 000		01.02.21
АФК Система, 001P-07	10 000		03.02.21
ДОМ.РФ, 001P-02R	15 000		03.02.21
Нафтатранс Плюс, БО-01	120		04.02.21
БИФРИ, КО-П01	50	04.02.21	
Центр офисного обслуживания, КО-01	20	04.02.21	
ВЭБ-лизинг, USD-11	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-12	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-13	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-14	\$100		05.02.21
Башнефть, 07	10 000		08.02.21
Башнефть, 09	5 000		08.02.21
Мечел, 15	5 000	09.02.21	
Мечел, 16	5 000	09.02.21	
АЙТИАЙ Коммодитиз, КО-П01	\$17		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-04	5 000		10.02.21
ПР-Лизинг, 001P-01	100		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-05	5 000		12.02.21
ГМК Норильский никель, БО-05	15 000		12.02.21
Группа компаний Самолет, БО-П05	280		12.02.21
Балтийский лизинг (ООО), БО-01	3 000	12.02.21	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-49R	1 370	12.02.21	
Форвард, КО-П01	100	14.02.21	
МСП Банк, 02	5 000		15.02.21
МегаФон, БО-001P-04	20 000	15.02.21	
ВТБ, Б-1-52	163		16.02.21
ВТБ, Б-1-53	462		16.02.21

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
18-22 января	Petrovavlovsk	Операционные результаты 4Q2020
20 января	Детский мир	Операционные результаты 4Q2020
21 января	Алроса	Операционные результаты 4Q2020
21 января	Северсталь	Операционные результаты 4Q2020
22 января	Акрон	Операционные результаты 4Q2020
22 января	X5 Retail Group	Операционные результаты 4Q2020
22 января	НЛМК	Операционные результаты 4Q2020
25 января	ЛСП	Операционные результаты 4Q2020
25 января	Лента	Операционные результаты 4Q2020
26 января	ММК	Операционные результаты 4Q2020
27 января	Фосарго	Операционные результаты 4Q2020
28 января	Polymetal International	Операционные результаты 4Q2020
29 января	Evrax	Операционные результаты 4Q2020
1 февраля	Русарго	Операционные результаты 4Q2020



## 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	285	6 228	Покупать	5,4%	306	7,4%	-2,8%	8,5%	8,0	7,9	1,2	1,3
Газпром	GAZP	228,86	5 362	Покупать	5,2%	247	7,9%	-1,0%	-10,4%	n/a	6,6	8,6	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5937	4 080	▲	3,3%	5500	-7,4%	-0,8%	-11,2%	37,9	12,1	5,6	5,0
Яндекс	YNDX	5077,4	1 739	▼	0,0%	4500	-11,4%	-1,6%	83,1%	69,2	40,0	42,3	23,4
ГМК Норильский никель	GMKN	26432	4 082	▶	6,1%	22500	-14,9%	-2,4%	22,8%	22,3	7,4	8,5	6,1
НОВАТЭК	NVTK	1438	4 177	▶	1,9%	1150	-20,0%	-4,3%	14,5%	60,3	16,9	36,0	14,3
Polymetal International	POLY	1707,7	779	▲	5,3%	1850	8,3%	-2,4%	69,9%	15,1	8,2	9,5	6,3
Полюс	PLZL	15080	2 019	▲	3,8%	17500	16,0%	-1,6%	104,9%	19,8	9,0	9,3	6,7
Роснефть	ROSN	505	5 428	▶	2,0%	420	-16,8%	1,4%	4,1%	n/a	9,4	8,2	5,9
Магнит	MGNT	5375,5	531	▶	7,8%	5000	-7,0%	-3,1%	48,4%	26,3	13,2	6,8	6,7
Татнефть АО	TATN	551,6	1 240	▶	3,8%	550	-0,3%	-3,0%	-31,9%	12,3	8,4	5,7	5,2
Сургутнефтегаз АО	SNGS	37,52	1 627	▶	1,7%	35	-6,7%	-2,7%	-30,2%	2,4	5,9	1,1	1,0
X5 Retail Group	FIVE	2765,5	727	▶	6,0%	2800	1,2%	-2,1%	31,1%	40,3	13,1	6,6	8,9
МТС	MTSS	337,35	665	▲	9,2%	355	5,2%	-1,3%	5,0%	11,6	9,3	5,1	5,1
Mail.Ru Group	MAIL	1987,8	430	▲	0,0%	2200	10,7%	-1,0%	n/a	n/a	27,0	21,2	11,9
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	42,035	---	Покупать	18,1%	44	4,7%	-0,3%	12,8%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3008,2	649	▶	2,9%	2500	-16,9%	8,0%	105,3%	16,7	12,9	5,5	5,0
Мосбиржа	MOEX	159,76	364	▼	5,5%	145	-9,2%	0,1%	39,2%	15,0	15,3	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	222,82	1 316	▶	7,8%	200	-10,2%	-1,5%	48,3%	20,5	9,1	8,9	6,6
Сбербанк АП	SBERP	255,35	---	Покупать	6,1%	270	5,7%	-2,0%	8,9%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,44	564	▲	3,3%	5,9	8,5%	-0,7%	-8,1%	5,3	4,9	3,6	3,1
АЛРОСА	ALRS	105,42	767	Держать	2,4%	93	-11,8%	-1,2%	14,8%	34,6	7,7	9,4	5,7
Северсталь	CHMF	1367,6	1 127	▶	7,2%	1150	-15,9%	-1,7%	40,0%	16,2	11,7	7,7	7,9
ВТБ	VTBR	0,039875	513	▲	1,9%	0,045	12,9%	-0,8%	-17,0%	4,1	4,1	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	98,94	343	▶	5,6%	90	-9,0%	0,0%	13,9%	12,1	8,8	5,0	4,0
Фосагро	PHOR	3358	437	▲	9,9%	3500	4,2%	0,5%	35,0%	41,1	9,6	7,6	6,7
Ozon Holdings	OZON	3636,5	710	▶	0,0%	3100	-14,8%	4,6%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	131,44	97	▼	8,0%	128	-2,6%	-0,5%	12,2%	19,7	n/a	6,3	n/a
Петроравловск	POGR	31,835	123	Активно покупать	0,0%	39	22,5%	-1,2%	n/a	n/a	6,9	5,4	4,3
Транснефть АП	TRNFP	149250	---	▶	6,7%	140000	-6,2%	-0,6%	-16,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	38,145	462	Активно покупать	0,0%	68,7	80,1%	-1,6%	3,1%	37,0	3,5	17,2	8,3
АФК Система	AFKS	30,961	299	Активно покупать	3,7%	38,6	24,7%	0,0%	92,7%	n/a	8,5	4,2	4,4
Аэрофлот	AFLT	73,16	177	▼	0,0%	60	-18,0%	-1,2%	-33,9%	n/a	42,1	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	513,4	---	▶	4,1%	530	3,2%	-2,6%	-32,8%	---	---	---	---
ММК	MAGN	56,945	629	▲	7,5%	60	5,4%	-1,2%	20,9%	22,8	6,2	6,2	4,1
ПИК	PIKK	591,2	395	▶	3,8%	550	-7,0%	1,1%	44,6%	7,1	7,6	7,1	6,6
РусГидро	HYDR	0,8054	350	▶	7,1%	0,75	-6,9%	-1,1%	22,6%	12,0	5,1	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	491	89	Активно покупать	15,2%	600	22,2%	1,9%	n/a	5,6	10,2	3,7	5,6
ФСК ЕЭС	FEES	0,22266	281	▶	8,1%	0,21	-5,7%	-0,8%	1,2%	3,7	3,9	3,3	3,5
HeadHunter	HHRU	2101,4	106	▶	1,0%	2200	4,7%	-0,3%	n/a	66,4	30,1	29,2	19,8
QIWI	QIWI	780	47	▲	9,4%	1000	28,2%	-0,3%	-36,6%	4,3	6,1	1,2	1,1
ЛСР	LSRG	908,6	93	▶	8,6%	950	4,6%	-0,3%	4,8%	11,1	7,2	6,4	5,5
Совкомфлот	FLOT	92,49	217	▲	7,6%	110	18,9%	-0,3%	n/a	11,1	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	6,388	213	▶	1,7%	5,5	-13,9%	-0,3%	7,0%	11,1	6,8	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,722	343	▶	2,3%	1,6	-7,1%	-0,3%	9,0%	5,5	3,6	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,949	184	Активно покупать	7,5%	3,5	18,7%	-0,3%	-1,4%	12,4	9,1	7,0	5,3
MD Medical Group	MDMG	463,7	35	Покупать	4,3%	560	20,8%	-0,3%	n/a	13,2	11,0	8,3	7,4
Etalon Group	ETLN	129,28	38	Активно покупать	9,3%	250	93,4%	-0,3%	n/a	48,3	7,3	8,6	4,4
М.Видео	MVID	715,7	133	▶	7,0%	660	-7,8%	-0,3%	40,2%	16,3	n/a	5,2	n/a
Лента	LNTA	265,5	127	▶	0,0%	240	-9,6%	-0,3%	34,8%	11,4	9,7	5,3	5,8
Русагро	AGRO	882,2	118	Активно покупать	5,0%	900	2,0%	-0,3%	35,3%	5,4	7,3	7,3	7,8
Энел Россия	ENRU	0,9405	33	▶	9,0%	0,9	-4,3%	-0,3%	-7,1%	8,1	20,9	4,7	6,0
ТГК-1	TGKA	0,01178	45	▶	6,8%	0,01	-15,1%	-0,3%	-14,6%	11,0	23,5	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7704	84	Активно покупать	7,1%	0,99	28,5%	-0,3%	26,5%	7,1	5,2	4,0	3,5
БСП	BSPB	56,79	27	▶	6,2%	60	5,7%	-0,3%	1,6%	2,9	4,0	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»

Открытие © 2021

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 «Компание»).

#### 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](mailto: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](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования