

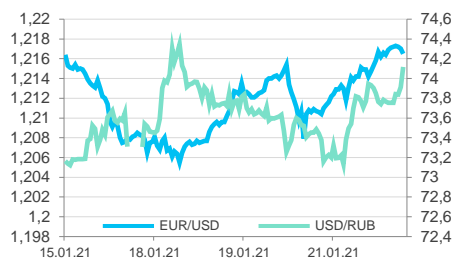
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:00МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,3694	+0,02%	-0,7%
USD/RUB	74,1161	+0,51%	+0,4%
EUR/RUB	90,1497	+0,38%	-0,2%
EUR/USD	1,2164	+0,02%	-0,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 405,56	+0,7%	-1,2%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,11%	0 б.п.	+20 б.п.
Russia 2047	3,30%	0 б.п.	+16 б.п.
ОФЗ-26230	6,70%	+1 б.п.	+23 б.п.
Brent, \$/баррель	55,39	-1,3%	+6,9%
Золото, \$/гр. унцию	1 857,96	-0,6%	-2,0%
IMOEX	3 422,67	+0,0%	+4,1%
RTS	1 463,84	-1,6%	+5,5%
S&P 500	3 853,07	+0,0%	+2,6%
STOXX Europe 600	410,89	+0,0%	+3,0%
Shanghai Composite	3 599,36	-0,6%	+3,6%

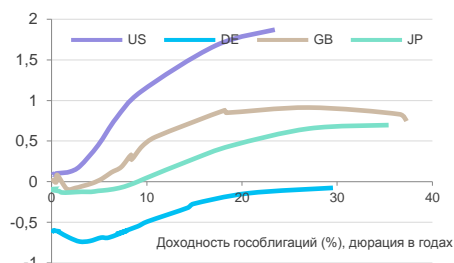
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,165	+0,04%	+0,3%
GBP/USD	1,3695	-0,27%	+0,2%
USD/CNY	6,4726	+0,20%	-0,8%
USD/JPY	103,63	+0,14%	+0,4%
CHF/USD	0,8853	+0,02%	+0,0%
AUD/USD	0,7732	-0,40%	+0,5%
USD/CAD	1,2677	+0,35%	-0,4%
NZD/USD	0,7183	-0,40%	-0,0%



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	-0,55%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	+1 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,07%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,11%	0 б.п.	+20 б.п.
Bund 10Y	-0,49%	+1 б.п.	+8 б.п.
Gilt 10Y	0,33%	-1 б.п.	+13 б.п.
Japan GB 10Y	0,04%	0 б.п.	+2 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,31%	+1 б.п.	+4 б.п.
MOSPRIME 1M	4,68%	0 б.п.	-6 б.п.
MOSPRIME 3M	4,89%	0 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,97%	0 б.п.	+27 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,02%	0 б.п.	+22 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,32%	+4 б.п.	+29 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России негативный
- Altus Capital намерен увеличить свою долю в «Детском мире» до 29,9%
- X5 Retail Group рассматривает возможность IPO своих онлайн-бизнесов не только в РФ
- «Северсталь» в 4 квартале 2021 г. сократила выплавку стали и продажи на 4% и 18% кв/кв соответственно
- Продажи «АПРОСА» в 4 квартале 2020 г. выросли в 3,4 раза к предыдущему кварталу
- Индексам Standard & Poor's 500 и Nasdaq Composite удалось достичь новых рекордов
- Lufthansa сократила убытки до €0,5 млн в час
- Samsung представил новую модель Galaxy S21

Внешний фон перед стартом торгов в России негативный. Индексы Азии в минусе, как и сырьевые контракты. Продолжают расти опасения второй волны COVID-19 в Китае. В США также рынок кажется перегретым и готовым развернуться при первом негативном сигнале. Индекс доллара растёт в пределах 0,1% до 90,19 п, а сырьевые AUD, CAD и NZD теряют от 0,2% до 0,35%. На старте торгов ждём дальнейшей просадки российских индексов и слабости от российской валюты. В течение дня будут поступать предварительные индексы деловой активности из Европы и США, которые могут немного улучшить настроение инвесторов.

По итогам торгов 21 января индекс МосБиржи упал на 1,27% до 3422,67 п., а РТС на 1,55% до 1463,84 п. Начинался торговый день для российского рынка вполне спокойно и позитивно. Индекс МосБиржи поднимался до 3489,07 п., но затем продавцы забрали в свои руки бразды правления. Движение вниз было во многом спровоцировано очередными инициативами Европарламента, где намерены принять резолюцию об остановке строительства «Северного потока 2» и иных санкциях против РФ в связи с ситуацией по Алексею Навальному. В целом, подобное событие можно назвать ожидаемым. Активность резко возросла и по итогам дня объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 114,924 млрд рублей по сравнению с 76 млрд рублей накануне. После разворота вниз ситуация развивалась в рамках логики коррекции. Самые большие потери были в секторе финансов (-2,64%), а также нефти и газа (-2,33%). С начала года, даже с учётом потерь, эти секторы выросли на 7,4% и 5,38%. Для сравнения потребительский сектор теряет 0,17%, а металлы и добыча прибавляет 3,56%. Иными словами, инвесторы продавали то, что показало наиболее сильный рост. Иллюстративно это видно на примере аутсайдеров дня в составе индекса МосБиржи: TCS Group (-5,4%), «Сургутнефтегаз» (-3,27%), «Московская Биржа» (-2,87%), «НОВАТЭК» (-2,84%) и «Газпром» (-2,67%). Лишь сектор химии и нефтехимии смог завершить день ростом на 0,9%, а с начала года его рост составляет 7,28%.

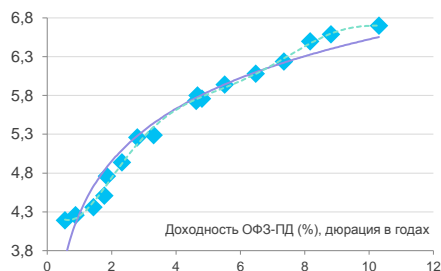
В лидерах дня были бумаги OZON Holdings (+4,22%), в которой продолжают отыгрывать спекулятивные идеи вроде включения в индекс MSCI Russia, или в феврале, или к маю. Тем не менее тема интернет-торговли остаётся горячей, а OZON один из самых ярких представителей отрасли. «Детский мир» (+2,41%) также имеет большой интернет-сегмент, который активно рос в 2020 году. Накануне компания показала операционную отчётность, позволяющую рассчитывать на сильные финансовые показатели. Кроме того, Altus Capital через свой фонд Gulf Investments Limited подает ходатайство в ФАС с намерением увеличить свою долю до 29,9%. «ФосАгро» (+2,0%) предпринимает попытку вернуться к своему историческому максимуму. X5 Retail Group (+0,75%) может в течение двух лет рассмотреть возможность первичного размещения акций своих онлайн-бизнесов не только в России, но и на NASDAQ и в Лондоне, о чём заявила финансовый директор компании Светлана Демьяшквич.

Американские фондовые индексы продемонстрировали слабые и разнонаправленные изменения по итогам торгов в четверг, однако Standard & Poor's 500 и Nasdaq Composite удалось достичь новых рекордов.

- Dow Jones -0,04% до 31176 п. (с начала года +1,9%),
- S&P 500 +0,03% до 3853,1 п. (с начала года +2,6%),

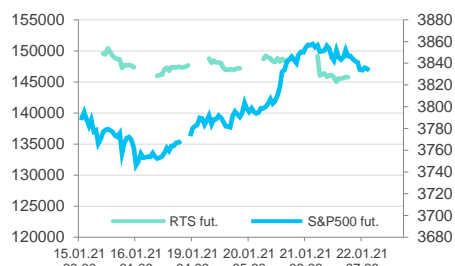
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,91%	+1 б.п.	-5 б.п.
Russia 2030	1,67%	0 б.п.	+2 б.п.
Russia 2047	3,30%	0 б.п.	+16 б.п.
ОФЗ-26205	4,25%	0 б.п.	+68 б.п.
ОФЗ-26223	5,26%	+7 б.п.	+25 б.п.
ОФЗ-26230	6,70%	+1 б.п.	+23 б.п.



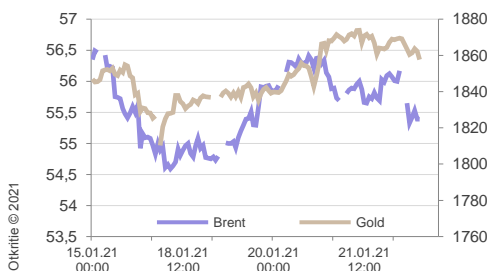
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 422,67	+0,0%	+4,1%
RTS	1 463,84	-1,6%	+5,5%
S&P 500	3 853,07	+0,0%	+2,6%
STOXX Europe 600	410,89	+0,0%	+3,0%
Shanghai Composite	3 599,36	-0,6%	+3,6%
Nikkei 225	28 631,45	-0,4%	+4,3%
FTSE 100	6 715,42	-0,4%	+3,9%
DAX 30	13 906,67	+0,0%	+1,4%
Bovespa	118 329,0	-1,1%	-0,6%
BSE Sensex	49 335,94	-0,6%	+3,3%
MSCI World	2 765,57	+0,1%	+2,8%
MSCI EM	1 406,07	+0,4%	+8,9%
VIX	21,32	-0,26 пт	-1,43 пт
RVI	31,59	+0,12 пт	-1,42 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	79,48	-1,0%	+1,8%
Brent, \$/баррель	55,39	-1,3%	+6,9%
WTI, \$/баррель	52,42	-1,3%	+8,0%
Urals, \$/баррель	55,66	+0,0%	+9,2%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,465	-1,0%	-2,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 857,96	-0,6%	-2,0%
Серебро, \$/тр. унцию	25,42	-2,0%	-3,5%
Палладий, \$/тр. унцию	2 361,07	-0,0%	-3,5%
Платина, \$/тр. унцию	1 106,15	-1,8%	+3,8%
Никель, \$/тонну	18 395,00	+0,9%	+10,7%
Медь, \$/тонну	8 021,50	-0,3%	+3,3%
Алюминий, \$/тонну	1 997,50	+0,9%	+0,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,1%	+9,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,3%	+5,8%
Пшеница, центов/бушель	652,25	-1,3%	+1,8%
BTC/USD	31 931,55	+2,4%	+10,2%



- NASDAQ +0,6% до 13530,9 п. (с начала года +5%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 30,7 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 23,3 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 3 из 11 секторов продемонстрировали рост по итогам торгов. Акции IT-сектора внесли наибольший вклад в рост индекса (+1,3%). Энергетический сектор продемонстрировал наиболее существенную негативную динамику (-3,4%). Нефть Brent по итогам четверга подорожала на 0,04% до \$56,10/барр., но в Азии в пятницу наблюдается снижение на 1,16% до \$55,45/барр. Акции Baker Hughes упали на 1,5% до \$22,55. Компания отчиталась о росте выручки и прибыли в последнем квартале 2020 года и предупредила, что худший за десятилетия спад в энергетической отрасли должен достичь дна в этом году. Общая выручка в 4 квартале выросла почти на 9% кв/кв и составила \$5,5 млрд при прогнозе \$5,42 млрд. Скорректированная операционная прибыль составила \$462 млн против \$234 млн в предыдущем квартале.

**Из 505 акций индекса 168 подорожали и 333 потеряли в цене.** Акции Apple по итогам торгов внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500 (+3,7% до \$136,87). Акции Рассаг продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+10,5% до \$98,74).

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

## «Северсталь» в 4 квартале 2021 г. сократила выплавку стали и продажи на 4% и 18% кв/кв соответственно

СНMF, N/R

**Событие:** «Северсталь» в IV квартале 2020 года сократила выплавку стали на 4% по сравнению с III кварталом — до 2,77 млн тонн. Всего за 2020 год «Северсталь» произвела 11,314 млн тонн стали по сравнению с 11,847 млн годом ранее (-4%).

Консолидированные продажи стальной продукции группы «Северсталь» в прошлом году сократились на 4% до 10,73 млн тонн. За IV квартал продажи снизились на 18% кв/кв до 2,447 млн тонн.

Доля продукции с высокой добавленной стоимостью составила в прошлом году 47%, в IV квартале — 53%. Средневзвешенная цена реализации стальной продукции в долларах выросла в IV квартале на 8% к предыдущему кварталу, однако по итогам года данная величина оказалась на 12% ниже по сравнению с цифрами 2019 года.

Объем продаж железорудных окатышей увеличился в октябре—декабре на 8% к предыдущему кварталу и составил 2,83 млн тонн. При этом по итогам 2020 года продажи окатышей сократились на 1%.

Продажи железорудного концентрата сократились в IV квартале на 11% кв/кв, но выросли на 13% по итогам всего 2020 года. Реализация концентрата коксующегося угля увеличилась в IV квартале на 3% кв/кв, тогда как по итогам года рост здесь составил 1%.

**Наш взгляд:** Небольшое снижение производства стали в квартальном сопоставлении произошло из-за плановых ремонтных работ. В то же время значительное сокращение объема продаж стальной продукции на 18% кв/кв также связано с эффектом высокой базы III квартала, когда компания активно распродала запасы, а также возросшей долей экспортных продаж с длительным сроком реализации. Долларовые средние цены реализации в IV квартале были на 8% выше, чем в III квартале, однако в рублях эта разница была еще больше. При этом компания ожидает, что благоприятная ценовая конъюнктура на стальную продукцию и сырьё, установившаяся в ноябре и декабре 2020 года, положительно повлияет на ее результаты I квартала 2021 года. Напомним, что сильный рост цен на сталь и стальной прокат наблюдается с середины 4 кв. Основная причина — отставание темпов восстановления предложения стали в мире от темпов восстановления спроса на фоне сильного удорожания стоимости сырьевой корзины (ЖРС и коксующегося угля).

Алексей Павлов

## Продажи «АЛРОСА» в 4 квартале 2020 г. выросли в 3,4 раза к предыдущему кварталу

ALRS, держать

**Событие:** Добыча алмазов «АЛРОСА» в четвертом квартале 2020 г. снизилась на 23% к предыдущему периоду, составив 7,1 млн карат. Сокращение связано как с сезонным фактором, так и с плановыми ремонтными работами на обогатительной фабрике N14.

Объем добычи алмазов в 2020 г. составил 30 млн карат, что на 22% ниже уровня 2019 г.

Запасы алмазов «АПРОСА» на конец четвертого квартала резко снизились — до 20,7 млн карат с 30,6 млн карат.

Продажи алмазов в четвертом квартале выросли в 3,4 раза к предыдущему кварталу и в 2,1 раза к данным годичной давности, до 17 млн карат. В том числе было реализовано 12,2 млн карат алмазов ювелирного качества. Сильные продажи обусловлены восстановлением спроса как со стороны гранильного сектора, так и конечных покупателей. За 2020 г. продажи сократились на 4%, до 32,1 млн карат.

Индекс цен в четвертом квартале вырос на 2% к предыдущему периоду, но среднегодовой индекс цен в 2020 г. опустился на 10%.

Выручка от продаж алмазно-бриллиантовой продукции в четвертом квартале составила \$1,222 млрд, что в 2,1 раза выше показателя предыдущего периода и на 33% в годовом сравнении. В целом за год продажи составили \$2,802 млн, снизившись на 16%.

**Наш взгляд:** Поскольку «АПРОСА» публикует данные о продажах на ежемесячной основе, то эти цифры уже были известны. Сокращение добычи также не стало сюрпризом: на 2020 год оно было запланировано изначально, а на фоне закрытия ключевых рынков сбыта в мае—июне прошлого года «АПРОСА» дополнительно ограничила работы на ряде активов. Позитивная динамика индекса цен также не стала неожиданностью, поскольку в конце прошлого года и в начале текущего De Beers уже дважды повышал цены на свою основную продукцию. На I квартал текущего года компания по-прежнему сохраняет позитивный взгляд, отмечая повышенную активность ограничиков в ожидании стабильных заказов ювелиров и дилеров.

*Алексей Павлов*

## Lufthansa сократила убытки до €0,5 млн в час

*LHA, N/R*

**Событие:** Lufthansa сообщила о сокращении убытков до €0,5 млн в час. Это примерно в два раза меньше, чем в период пика кризиса Covid-19.

**Наш взгляд:** Сокращение убытков в два раза, несомненно, хорошая новость. Хотя всем хорошо понятно, что ситуация остается крайне сложной для авиакомпаний и для Lufthansa в частности. За время ограничений, которые длятся без малого год, у авиакомпаний становится все меньше ресурсов, чтобы продолжать бороться с кризисом. Но помощь уже на подходе в виде масштабного вакцинирования населения, что, для начала, способно привести к ослаблению ограничений на полеты. Тем временем вести бизнес в трудных условиях помогает высокий спрос на грузовые авиаперевозки, спрос на которые даже увеличился в период пандемии.

*Алексей Корнилов*

## Samsung представил новую модель Galaxy S21

*SSNLF, N/R*

**Событие:** Samsung представил новую модель Galaxy S21, снизив стоимость на \$200 по сравнению с прошлогодней моделью. Теперь приобрести S21 Galaxy можно от \$799. Модель с увеличенным экраном S21 Ultra стартует по цене \$1199.

**Наш взгляд:** По представленным обзорам новой модели можно отметить, что обновление модельного ряда у Samsung получилось не столь заметным, как у iPhone 12. Galaxy 21S может похвастаться отличной камерой и одним из лучших экранов, но по ощущениям модель не сильно отличается от S20. Для пользователей Samsung или других Android-устройств S21 остается среди флагманов. Поэтому неслучайно Samsung занимает верхнюю строчку в мире по объемам продаж, предлагая очень широкую линейку смартфонов, включая бюджетные модели. Но отнять долю у Apple у S21 вряд ли получится. Для этого Samsung понадобилось бы выпустить нечто особенное.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
18 января	День Мартина Лютера Кинга, спотовые биржи в США не работают
18 января	Все школы в России вернутся к очным занятиям
18 января	Начало массовой вакцинации от COVID-19 в России
18 января	05:00 Промышленное производство, розничные продажи Китая (декабрь) и ВВП Китая (4Q2020)
18 января	13:00 Заседание Еврогруппы
19 января	13:00 Индекс экономических настроений в еврозоне от ZEW (январь)
20 января	10:00 Инфляция в Великобритании (декабрь)
20 января	13:00 Инфляция в еврозоне (декабрь)
20 января	Недельные аукционы размещения ОФЗ
20 января	Данные по недельной инфляции в России
20 января	Инаугурация президента США Джо Байдена
21 января	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
21 января	02:50 Торговый баланс Японии (декабрь)
21 января	Заседание Банка Японии
21 января	Снятие запрета на ночную работу баров и ресторанов в Москве, работу музеев
21 января	15:45 Заседание ЕЦБ
21 января	16:30 Строительство новых домов в США (декабрь)
21 января	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
21 января	16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
21 января	19:00 Недельные изменения запасов нефти в США
22 января	02:30 Инфляция в Японии (декабрь)
22 января	Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в развитых странах (январь)
22 января	10:00 Розничные продажи в Великобритании (декабрь)
22 января	18:00 Продажи на вторичном рынке жилья в США (декабрь)
22 января	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
24 января	Срок завершения жёсткого карантина на Украине из-за COVID-19
25 января	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДСПИ (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

## Ожидания размещений

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

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объём в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
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	Petrodavlovsk	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	ЛСР	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	Evraz	Операционные результаты 4Q2020
1 февраля	Русарго	Операционные результаты 4Q2020



## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,02	99,90	100,19	6,60%	56	BB-/BB-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,40	101,45	101,49	4,45%	78	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,36	99,67	99,89	5,73%	121	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,44	103,62	103,85	5,81%	125	BB+/BBB-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,74	100,57	101,31	5,75%	-31	BB+/BBB-/-	10,42
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,94	100,08	100,36	6,01%	140	BB+/BBB-/-	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,25	102,22	102,54	6,71%	67	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,42	102,78	103,17	6,63%	156	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,04	100,26	100,55	7,06%	112	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,42	102,79	103,13	6,99%	72	-BB+/-	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,18	100,33	100,55	5,75%	106	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,50	102,83	103,07	5,72%	110	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,26	104,79	105,12	5,96%	61	BB+/BB/-	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,21	103,99	104,40	6,27%	85	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,54	107,85	108,31	6,25%	65	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,52	106,27	106,37	5,98%	53	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,67	101,50	101,57	4,64%	122	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,07	106,25	106,46	5,64%	99	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYU05	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,75	103,96	104,23	5,95%	78	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,41	101,48	101,52	4,79%	68	-BBB-/-	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,07	102,17	102,27	5,42%	119	-BBB-/-	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		4,96	102,20	102,71	6,30%	38	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,20	99,72	99,92	6,73%	54	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		3,08	99,94	100,23	5,56%	99	-BBB-/-	40,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,85	101,32	101,50	6,55%	173	-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,12	103,38	103,49	6,21%	269	-BB/-	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,82	103,75	104,23	6,16%	24	BBB-/-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,55	101,21	101,57	6,43%	99	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,26	101,40	101,58	6,27%	28	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,88	99,70	99,74	6,83%	123	-BB-/-	10,00

\* облигации из базы индекса IFC-Cbonds (база 15.12.20), 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			
Evrag plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,03	106,63	107,63	2,21%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evrag plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		0,97	104,75	105,75	1,99%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,62	110,75	111,25	2,00%	USD	BBB-/BBB-/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,40	106,38	107,38	1,54%	USD	BBB-/BBB-/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,59	104,63	106,63	1,88%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997548660	6,000%	27.11.23		2,64	111,57	112,08	1,80%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,45	104,99	105,85	1,45%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,07	105,75	106,25	1,31%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,18	102,25	102,50	1,95%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,11	104,63	104,88	1,95%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,63	108,50	108,75	1,58%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,48	102,00	102,50	1,78%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,14	106,44	107,62	1,55%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jul2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,32	107,25	107,75	1,29%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,23	106,75	107,25	2,04%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,29	106,63	107,13	1,66%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,82	105,13	106,13	1,65%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,14	103,38	104,38	1,78%	USD	BB+/BB/Baa1
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.23		1,91	106,38	107,38	2,03%	USD	BB+/BB/Baa1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,16	105,38	105,88	1,15%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,08	102,63	102,88	1,81%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		0,99	104,75	105,25	1,48%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,88	101,13	101,38	1,92%	USD	BBB-/BBB-/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,65	107,41	107,78	1,54%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,32	106,17	106,67	1,55%	USD	-BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,27	106,25	107,25	2,66%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,92	104,51	105,01	1,64%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,76	102,13	102,38	1,18%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,96	105,99	106,20	1,10%	EUR	BBB-/BBB-/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,70	104,13	104,63	1,14%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,81	105,34	105,84	1,42%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,91	105,32	105,82	1,14%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,95	106,62	106,92	1,33%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,72	106,30	106,80	0,85%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,78	112,14	112,64	1,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,69	105,50	105,93	1,21%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		1,99	108,78	109,78	0,41%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,47	100,28	100,80	6,67%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,48	101,55	101,65	5,62%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,00	103,65	103,85	5,65%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,41	105,34	105,64	5,66%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,26	105,89	106,23	5,99%	RUB	-BBB-/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,72	110,46	110,76	6,08%	RUB	BBB-/BBB-/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,71	109,91	110,21	5,47%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,41	108,77	109,03	5,65%	RUB	BBB-/BBB-/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,40	101,87	102,21	6,25%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,34	104,14	104,28	5,08%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

\*\* еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), оперативные данные Reuters

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	274	6 172	Покупать	5,6%	306	11,5%	-1,9%	4,0%	7,9	7,8	1,2	1,3
Газпром	GAZP	217,28	5 144	Покупать	5,5%	247	13,7%	-3,1%	-9,2%	n/a	6,3	8,4	5,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	5771	3 999	▲	3,4%	6000	4,0%	-1,6%	-12,4%	37,1	11,9	5,5	4,9
Яндекс	YNDX	5069	1 784	▼	0,0%	4500	-11,2%	-2,0%	79,7%	71,0	41,0	43,5	24,0
ГМК Норильский никель	GМКN	26538	4 200	►	6,1%	25000	-5,8%	0,0%	25,5%	23,0	7,6	8,7	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1352	4 105	►	2,0%	1250	-7,5%	-2,6%	11,5%	59,2	16,6	35,3	14,1
Polymetal International	POLY	1700,1	800	▲	5,3%	1850	8,8%	-0,5%	65,3%	15,4	8,4	9,7	6,4
Полюс	PLZL	15059,5	2 049	▲	3,9%	17500	16,2%	0,0%	104,1%	20,1	9,3	9,4	6,9
Роснефть	ROSN	498	5 278	►	2,0%	470	-5,6%	-2,5%	5,3%	n/a	9,2	8,1	5,8
Магнит	MGNT	5060	516	►	8,3%	5000	-1,2%	-2,0%	36,7%	25,5	12,8	6,7	6,6
Татнефть АО	TATN	516,8	1 197	►	4,1%	550	6,4%	-2,4%	-35,4%	11,9	8,1	5,5	5,3
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,885	1 564	►	1,9%	35	0,3%	-2,9%	-27,0%	2,3	5,7	0,8	0,8
X5 Retail Group	FIVE	2805	761	►	5,9%	2900	3,4%	0,7%	29,4%	42,1	13,7	6,8	9,1
МТС	MTSS	329,3	658	▲	9,4%	355	7,8%	-0,9%	-0,2%	11,5	9,2	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1950,8	429	▲	0,0%	2200	12,8%	-0,8%	n/a	n/a	26,8	21,1	11,9
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	41,27	---	Покупать	18,4%	44	6,6%	-1,4%	12,2%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3000	600	►	2,9%	2950	-1,7%	-5,4%	108,9%	15,4	11,9	5,1	4,6
Мосбиржа	MOEX	159,57	363	▼	5,5%	145	-9,1%	-2,8%	40,2%	15,0	15,3	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	222,9	1 336	►	7,8%	200	-10,3%	-0,4%	54,6%	20,7	6,3	9,0	5,7
Сбербанк АП	SBERP	248,8	---	Покупать	6,2%	270	8,5%	-2,0%	6,4%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,3275	556	▲	3,4%	5,9	10,7%	-1,3%	-9,9%	5,2	4,8	3,5	3,0
АЛРОСА	ALRS	105,99	781	Держать	2,4%	93	-12,3%	0,2%	17,7%	35,2	7,8	9,6	5,8
Северсталь	CHMF	1344,4	1 126	►	7,3%	1250	-7,0%	0,3%	39,8%	16,2	11,7	7,7	7,8
ВТБ	VTBR	0,03787	491	▲	2,0%	0,045	18,8%	-2,4%	-21,9%	3,9	3,9	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	101,17	351	►	5,4%	90	-11,0%	-0,3%	17,1%	12,4	9,0	5,0	4,1
Фосагро	PHOR	3453	447	►	9,7%	3500	1,4%	1,5%	41,1%	42,0	9,8	7,7	6,8
Ozon Holdings	OZON	4057	747	►	0,0%	3300	-18,7%	1,4%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	140,5	104	▼	7,5%	128	-8,9%	1,8%	19,8%	21,1	n/a	6,6	n/a
Петроавтовск	POGR	32,305	127	Активно покупать	0,0%	39	20,7%	-0,3%	n/a	n/a	7,9	5,5	4,4
Транснефть АП	TRNFP	145150	---	►	6,9%	140000	-3,5%	-2,3%	-18,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	36,49	462	Активно покупать	0,0%	68,7	88,3%	-2,9%	3,7%	35,8	3,2	17,2	7,8
АФК Система	AFKS	31,7	306	Активно покупать	3,7%	38,6	21,8%	-0,3%	78,4%	n/a	8,7	4,4	4,5
Аэрофлот	AFLT	72,5	177	▼	0,0%	60	-17,2%	-1,7%	-37,2%	n/a	42,2	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	481,7	---	►	4,3%	530	10,0%	-2,7%	-35,2%	---	---	---	---
ММК	MAGN	55,855	624	►	7,7%	60	7,4%	-2,1%	23,3%	22,6	6,1	6,1	4,0
ПИК	PIKK	645,7	426	►	3,5%	550	-14,8%	0,4%	57,9%	7,7	8,2	7,5	7,0
РусГидро	HYDR	0,7935	349	►	7,2%	0,75	-5,5%	-1,7%	15,9%	11,9	5,1	3,8	3,9
Globaltrans	GLTR	547	95	Активно покупать	13,6%	600	9,7%	3,6%	n/a	5,9	10,8	3,8	5,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,2173	277	►	8,3%	0,21	-3,4%	-2,2%	4,1%	3,7	3,8	3,3	3,4
HeadHunter	HHRU	2140,6	108	►	0,9%	2300	7,4%	-0,3%	n/a	67,6	30,6	29,7	20,1
QIWI	QIWI	771	48	►	9,5%	850	10,2%	-0,3%	-37,5%	4,3	6,2	1,3	1,2
ЛСР	LSRG	919,6	95	►	8,5%	950	3,3%	-0,3%	1,1%	11,3	7,3	6,5	5,6
Совкомфлот	FLOT	91,42	217	▲	7,7%	110	20,3%	-0,3%	n/a	11,1	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	6,345	212	►	1,7%	5,9	-7,0%	-0,3%	8,6%	11,0	6,8	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,669	336	►	2,4%	1,6	-4,1%	-0,3%	5,8%	5,4	3,5	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,935	185	Активно покупать	7,6%	3,5	19,3%	-0,3%	1,9%	12,5	9,2	7,1	5,3
MD Medical Group	MDMG	490	36	Покупать	4,1%	560	14,3%	-0,3%	n/a	13,7	11,4	8,6	7,6
Etalon Group	ETLN	133,48	40	Активно покупать	9,0%	250	87,3%	-0,3%	n/a	n/a	7,3	9,7	4,5
М.Видео	MVID	715,2	129	►	7,0%	680	-4,9%	-0,3%	38,6%	15,7	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	259,7	127	►	0,0%	250	-3,7%	-0,3%	33,5%	11,4	9,7	5,3	5,8
Русагро	AGRO	876,8	119	Держать	5,1%	900	2,6%	-0,3%	34,8%	5,5	7,3	7,3	7,7
Энел Россия	ENRU	0,9135	32	►	9,3%	0,9	-1,5%	-0,3%	-7,4%	7,9	20,4	4,7	5,9
ТГК-1	TGKA	0,01145	44	►	7,0%	0,01	-12,7%	-0,3%	-16,3%	10,7	22,9	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7694	85	Активно покупать	7,1%	0,99	28,7%	-0,3%	31,4%	7,2	5,3	4,1	3,5
БСП	BSPB	56,61	28	►	6,2%	60	6,0%	-0,3%	0,5%	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»

Otkritie © 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 «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](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