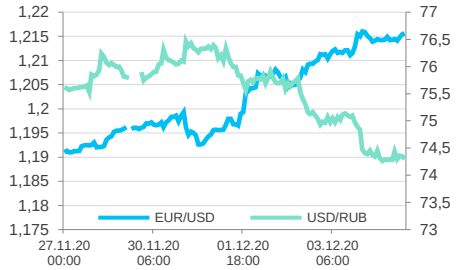
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:23МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,1996	-0,55%	+21,2%
USD/RUB	74,325	+0,09%	+20,0%
EUR/RUB	90,3732	+0,16%	+30,1%
EUR/USD	1,2157	+0,14%	+8,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 436,04	-0,4%	+47,2%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,92%	0 б.п.	-99 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-3 б.п.	-30 б.п.
Brent, $/баррель	49,50	+1,6%	-25,0%
Золото, $/тр. унцию	1 843,46	+0,2%	+21,5%
IMOEX	3 176,22	+0,4%	+4,3%
RTS	1 346,38	+0,5%	-13,1%
S&P 500	3 666,72	-0,1%	+13,5%
STOXX Europe 600	391,72	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 442,80	+0,0%	+12,9%

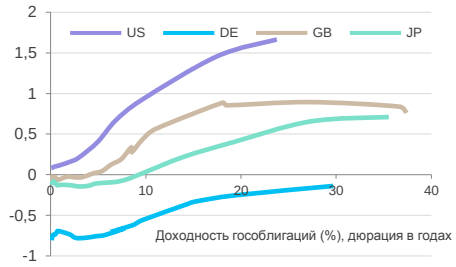
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	90,621	-0,10%	-6,0%
GBP/USD	1,3467	+0,11%	+1,6%
USD/CNY	6,5319	-0,15%	-6,2%
USD/JPY	103,83	+0,00%	-4,4%
CHF/USD	0,8902	-0,08%	-8,0%
AUD/USD	0,7431	-0,09%	+5,8%
USD/CAD	1,2846	-0,11%	-1,1%
NZD/USD	0,7064	-0,13%	+4,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,12%	0 б.п.	-7 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,92%	0 б.п.	-99 б.п.
Bund 10Y	-0,56%	-1 б.п.	-37 б.п.
Gilt 10Y	0,33%	+1 б.п.	-49 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,02%	-4 б.п.	-221 б.п.
MOSPRIME 1M	4,73%	0 б.п.	-168 б.п.
MOSPRIME 3M	4,96%	0 б.п.	-149 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	0 б.п.	-160 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,73%	+3 б.п.	-220 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+5 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,04%	+2 б.п.	-202 б.п.

Otkritie © 2020

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит позитивно
- Выручка АФК «Система» в III квартале 2020 г. выросла на 9,6% г/г
- Компания Fletcher Group продала около 2,1% НЛМК в рамках ускоренного букбилдинга
- Акции в США к моменту завершения торгов в четверг отступили от ранее достигнутых рекордных максимумов
- США смогут провести вакцинацию до трети населения
- UPS ввела ограничения на доставку товаров

Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит позитивно. Большинство азиатских фондовых площадок торговались в зеленой зоне. При этом китайский Shanghai Comp оставался около нуля, а японский индекс Nikkei 225 снижался на 0,2%. Фьючерсы на американские фондовые индексы демонстрировали попытку роста, однако фьючерсы на европейские индексы были под давлением. Индекс MSCI для азиатского региона достиг рекордного пика, поскольку американский Nasdaq Composite накануне закрылся на абсолютном историческом максимуме. Нефть Brent торгуется выше $49 за баррель после решения ОПЕК+ о постепенном смягчении ограничений добычи с января. Группа ОПЕК+ ослабит ограничения добычи нефти: и вернет в январе объем в 500 тыс. баррелей в день. Затем корректировка общей добычи будет производиться ежемесячно, но любая корректировка не будет превышать 500 тыс. б/д. При этом период, на протяжении которого можно будет сокращать добычу в качестве компенсации за перепроизводство в прошлом, был продлен до конца марта. Сегодня в фокусе рынка будет публикация отчета по рынку труда в США за ноябрь. Уже поздно вечером агентство Moody's Investors Service может опубликовать рейтинг России.

Акции в США к моменту завершения торгов в четверг отступили от ранее достигнутых рекордных максимумов. Негативно на настроениях инвесторов сказалась информация о том, что компания Pfizer, которая ранее говорила о планах произвести в этом году 100 млн доз вакцины против Covid-19, в ноябре сократила ожидаемый объем поставок до 50 млн доз. Фармкомпания объяснила это дефицитом некоторых компонентов, необходимых для производства уколов. Акции Pfizer после 4-х подряд дней роста в четверг упали на 1,74% до $40,09. Компания по-прежнему заявляет, что способна произвести 1,3 млрд доз к концу 2021 года.

- Dow Jones +0,3% до 29969,5 п. (с начала года +5%),
- S&P 500 -0,06% до 3666,7 п. (с начала года +13,5%),
- NASDAQ +0,2% до 12377,2 п. (с начала года +38%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,7 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 5 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Телекоммуникационный сектор внес наибольший вклад в снижение индекса (-0,4%). Энергетический сектор продемонстрировал наиболее значительную позитивную динамику (+1,1%).

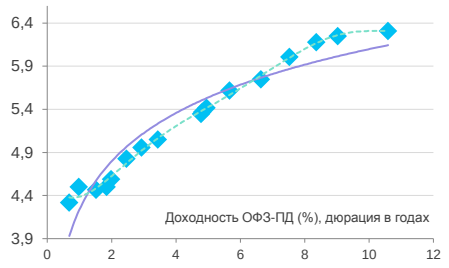
Из 505 акций индекса S&P 500 упали в цене 207 и 295 подорожали. Акции Facebook внесли наибольший вклад в снижение индекса (-2,0%). Акции Cabot Oil&Gas Corp показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-6,6%).

По итогам торгов в четверг, 3 декабря, индекс МосБиржи упал на 0,84% до 3162,67 п. Объем торгов в основной секции составил 95 млрд рублей, по сравнению с 95 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС благодаря укреплению рубля вырос на 0,3% до 1339,41 п. Шесть отраслевых индексов упали и два выросли. Лидером снижения был нефтегазовый сектор (-1,65%). Акции «Татнефти» (обычка) смотрелись наиболее слабо в секторе и дешевели на 3%. Транспортный сектор были лидером роста в четверг (+1,07%) благодаря акциям «Аэрофлота», которые дорожали на 1,4% на позитивном новостном фоне относительно старта массовой вакцинации в России и других странах.

Из 42 акций индекса МосБиржи 26 потеряли в цене и 16 подорожали. Акции «Лукойла» внесли наибольший весовой вклад в снижение индекса (-2,3%). Акции TCS Group показали максимальную негативную динамику среди

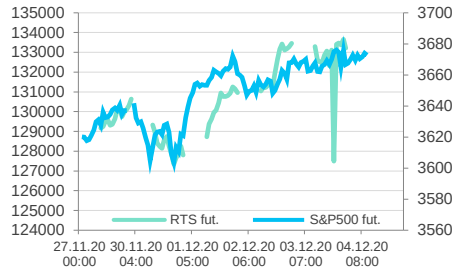
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,06%	0 б.п.	-121 б.п.
Russia 2030	1,74%	0 б.п.	-88 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,32%	0 б.п.	-52 б.п.
ОФЗ-26223	4,96%	+3 б.п.	-101 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-3 б.п.	-30 б.п.



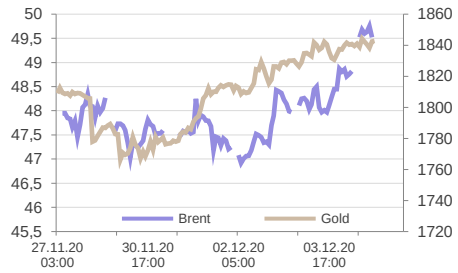
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 176,22	+0,4%	+4,3%
RTS	1 346,38	+0,5%	-13,1%
S&P 500	3 666,72	-0,1%	+13,5%
STOXX Europe 600	391,72	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 442,80	+0,0%	+12,9%
Nikkei 225	26 751,24	-0,2%	+13,1%
FTSE 100	6 490,27	+0,4%	-13,9%
DAX 30	13 252,86	+0,0%	+0,0%
Bovespa	112 291,6	+0,0%	-2,9%
BSE Sensex	44 908,19	+0,6%	+8,9%
MSCI World	2 621,28	+0,3%	+11,1%
MSCI EM	1 239,46	+0,9%	+11,2%
VIX	21,28	+0,11 пт	+7,5 пт
RVI	28,94	-0,43 пт	+6,29 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,40	+0,4%	-8,0%
Brent, $/баррель	49,50	+1,6%	-25,0%
WTI, $/баррель	46,26	+1,4%	-24,2%
Urals, $/баррель	49,12	+0,0%	-25,9%
Пр. газ (US), $/10 mBTU	2,509	+0,1%	+14,6%
Золото, $/тр. унцию	1 843,46	+0,2%	+21,5%
Серебро, $/тр. унцию	24,25	+0,8%	+36,0%
Палладий, $/тр. унцию	2 333,24	+1,4%	+20,2%
Платина, $/тр. унцию	1 043,36	+1,4%	+8,4%
Никель, $/тонну	15 954,00	-0,3%	+13,8%
Медь, $/тонну	7 674,50	+0,0%	+24,3%
Алюминий, $/тонну	2 028,00	-1,3%	+12,0%
Железная руда (КНР), $/т	90,00	+0,8%	+48,2%
HRC1 (сталь, США), $/т	90,00	+0,1%	+38,1%
Пшеница, центов/бушель	571,75	+0,0%	+2,3%
BTC/USD	19 318,79	-0,7%	+169,9%



Okritie © 2020

компонентов индекса (-3,3% на 18:50 мск). Среди наиболее ярких событий дня выделим рост бумаг онлайн-ритейлера Ozon приблизительно на 10% до 3492 руб. Котировки позитивно отреагировали на заявление АФК «Система» — одного из основных акционеров Ozon — о том, что компания не планирует дальше продавать эти бумаги.

Михаил Шульгин

Выручка АФК «Система» в III квартале выросла на 9,6% — до 184,9 млрд руб., OIBDA — на 14%

AFKS, покупать, ₽38,6

Событие: Выручка АФК «Система» в III квартале 2020 года составила 184,9 млрд рублей, что на 9,6% выше, чем за аналогичный период прошлого года.

Скорректированная OIBDA АФК увеличилась на 14% год к году — до 71,7 млрд рублей. Рентабельность по скорректированной OIBDA составила 38,8%.

Позитивную динамику консолидированных результатов АФК в отчетном периоде обеспечил рост финансовых показателей ключевых активов корпорации — МТС, лесопромышленного холдинга Segezha Group, агрохолдинга «Степь» и сети клиник «Медси».

Так, в III квартале выручка МТС показала рост на 4,9% год к году, а скорректированная OIBDA -на 2,4% г/г.

В свою очередь, Segezha Group отчиталась о росте выручки на 38% г/г, до 19 млрд рублей, и удвоении скорректированной OIBDA — до 5,1 млрд рублей.

Выручка «Степи» увеличилась на 48,4% г/г и составила 14,7 млрд рублей, а OIBDA — на 80,9%, до 2,2 млрд рублей.

Сеть «Медси» нарастила выручку на 25,4% г/г — до 6,7 млрд рублей. OIBDA компании выросла на 21% г/Г — до 1,8 млрд рублей.

Финансовые обязательства на уровне корпоративного центра сократились на 15,8% и составили 171,6 млрд рублей в связи с погашением рублевых кредитов и выплатой по обязательствам перед Росимуществом. Чистый долг корпоративного центра сократился до 166 млрд руб.

Наш взгляд: В III квартале АФК получила значительный приток денежных средств на уровне корпоративного центра благодаря продаже акций «Детского мира» (16,6 млрд руб.), buyback МТС (2,5 млрд руб.) и дивидендам от МТС (15,8 млрд руб.). Большая их часть была потрачена на сокращение долга, что, безусловно, является позитивным моментом. Плюс очень сильную динамику продемонстрировали Segezha Group, «Степь» и «Медси», являющиеся основными кандидатами на получение статуса публичных компаний в 2021 году.

А вот свою долю в Ozon «Система» монетизировать пока не планирует, что в целом выглядит более чем логично. Информация о возможном удвоении дивидендов по итогам 2020 года могла вызвать лишь улыбку, ведь по итогам 2019 года акционеры получили скромные 0,13 руб. на акцию.

Куда более важным моментом является анонс новой дивидендной политики, однако его мы опять не дождались. Было лишь сказано, что руководство АФК продолжает работу над модификацией дивидендной политики и планирует в 2021 году вынести соответствующий вопрос на совет директоров.

Алексей Павлов

Компания Fletcher Group продала около 2,1% НЛМК в рамках ускоренного букбилдинга

NLMK, N/R

Событие: Компания Владимира Лисина Fletcher Group Holdings Limited продала около 2,1% НЛМК в рамках процедуры ускоренного букбилдинга. В результате сделки доля Fletcher в НЛМК сократилась с 81,4% до 79,3%, тогда как количество бумаг в свободном обращении увеличилось до 20,7%. Продающий акционер берет на себе обязательство lock up сроком на 3 месяца.

Наш взгляд: В результате данной сделки индексный провайдер MSCI повысит оценку FIF (оценка free float) для НЛМК с 0,20 до 0,25. Это может привести к пассивному притоку в эти бумаги порядка $40–60 млн, что соответствует 2–3 дням торгов в Москве и Лондоне. По всей видимости, указанные изменения произойдут в ходе полугодового пересмотра индексов в мае 2021 года.

Алексей Павлов

США смогут провести вакцинацию до трети населения

WBA, N/R; CVS, N/R

Событие: По данным американской правительственной программы по борьбе с коронавирусом Operation Warp Speed, США смогут провести вакцинацию до трети населения к концу февраля 2021 г.

Наш взгляд: Таким образом, около 100 млн человек могут получить вакцину в США в ближайшие 3 месяца. Причем количество доступных доз может быть еще больше, если экспериментальная вакцина Johnson & Johnson получит разрешение до конца этого срока. На данный момент дистрибьюторы CVS и Walgreens готовятся доставить большую часть первых партий вакцины в десятки тысяч домов престарелых и жилых комплексов для пенсионеров по всей стране.

Иван Авсейко

UPS ввела ограничения на доставку товаров

UPS, N/R

Событие: Лидер американского рынка доставки и логистики UPS ввел ограничения на доставку товаров ряда крупных ритейлеров, таких как Gap и Nike, и уведомила водителей в США, чтобы они перестали забирать посылки от LL Bean, Hot Topic, New Egg и Macy's.

Наш взгляд: По оценкам Национальной федерации розничной торговли, объем покупок в режиме e-commerce подскочил на 44% за последние пять дней на фоне распродаж Черной пятницы и Киберпонедельника. По этой причине, помимо ограничений объемов на поставку, UPS и FedEx также подняли цены доставки. Вполне вероятно, что растущие обороты покупок в интернете сохранят свой тренд и после пандемии, и поэтому логистическим компаниям придется расширять свои мощности для удовлетворения потребностей покупателей в e-commerce.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

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

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
Авангард-Агро, БО-001Р-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001Р-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002Р-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002Р-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001Р-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001Р-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001Р-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04Р	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001Р-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полюс Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001Р-03	1 000	16.12.20	
УНГП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001Р-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	

Ожидания размещений

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

Календарь корпоративных событий

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

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	2,33	106,97	107,21	6,48%	258	BB/BB-/-	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,15	99,91	100,20	6,73%	88	BB/BB-/-	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,09	101,03	101,24	5,95%	95	-/-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,95	103,46	103,92	6,60%	109	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,89	109,23	109,56	5,87%	106	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,57	104,45	104,70	5,73%	116	BB+/BBB-/-	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,98	100,86	101,05	6,74%	218	-/-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,37	105,70	106,05	5,53%	33	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,13	106,59	106,81	6,99%	240	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,56	102,30	102,69	6,92%	206	-/BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,16	100,07	100,37	7,10%	153	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,55	101,01	101,37	7,33%	114	-/BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,28	103,87	104,00	5,54%	107	-/-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,46	104,95	105,19	5,95%	139	-/-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,76	106,81	107,19	6,17%	108	-/-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,10	100,95	101,15	5,62%	123	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,92	101,89	102,08	5,37%	108	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,11	117,62	118,34	6,36%	59	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,51	107,55	108,01	6,30%	111	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,14	105,94	106,46	6,28%	71	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,21	107,01	107,23	5,58%	98	BBB-/-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,09	102,44	102,96	6,26%	68	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,65	102,78	103,37	6,61%	212	-/-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,81	101,67	101,84	6,49%	155	-/-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,31	100,97	101,00	5,00%	59	-/BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,50	103,60	103,75	5,31%	89	-/BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,82	103,75	104,04	5,96%	83	-/B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,68	101,43	101,79	6,55%	130	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,39	101,13	101,33	6,37%	65	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,51	101,72	101,77	5,69%	156	-/BB-/-	10,00

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.20), оперативные данные Reuters*

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,16	107,00	108,00	2,21%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,10	105,25	106,25	2,08%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,39	102,25	103,25	1,95%	USD	BB+/BB+/Ba1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,49	106,63	107,63	1,74%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,72	104,50	105,50	1,79%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,55	105,31	106,11	1,49%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,20	106,00	106,79	1,44%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,31	102,50	102,75	1,94%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,25	104,63	104,88	2,07%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,76	108,88	109,13	1,73%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,60	102,00	102,50	2,64%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,27	107,25	108,25	1,45%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,45	108,13	108,63	1,17%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,36	107,00	107,50	2,09%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,37	106,38	106,88	1,90%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,91	105,00	106,00	1,88%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,29	105,63	106,13	1,41%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,21	102,75	103,00	1,95%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,51	102,75	103,25	0,44%	USD	-/BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,12	105,50	106,00	1,35%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,71	101,50	101,75	1,74%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,78	107,52	107,90	1,78%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,38	107,38	2,74%	USD	BB/BB+/Ba2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,05	104,42	104,92	1,83%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,89	102,13	102,38	1,57%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,10	105,66	105,88	1,26%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,83	103,07	103,57	1,44%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,94	104,28	104,80	1,65%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,97	104,97	105,47	1,32%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,08	104,27	104,57	1,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,86	104,79	105,29	1,03%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,91	111,49	111,99	1,57%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,81	104,71	105,15	1,54%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,45	101,45	103,25	0,14%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,12	109,11	110,11	0,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,60	102,09	102,22	5,39%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,13	104,05	104,28	5,62%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,54	105,84	106,17	5,56%	RUB	-/BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,39	107,07	107,43	5,86%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,84	110,88	111,19	5,31%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,54	109,52	109,80	5,52%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,54	103,21	103,57	5,93%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,47	104,39	104,54	5,10%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,84	104,04	104,18	4,25%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

*** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.10.20), оперативные данные Reuters*

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 053	3 501	▲	3,9%	5 000	-1,0%	-2,2%	-17,5%	32,5	11,5	4,8	4,4
Сбербанк АО	SBER	263,14	5 919	▲	5,7%	260	-1,2%	-0,3%	13,6%	7,6	7,5	1,2	1,2
Газпром	GAZP	185,12	4 382	▲	6,5%	210	13,4%	-1,1%	-24,9%	10,4	6,3	7,7	6,1
НОВАТЭК	NVTK	1193,2	3 623	▶	2,2%	1100	-7,8%	-2,4%	-4,7%	52,3	15,6	30,9	13,1
ГМК Норильский никель	GMKN	23136	3 661	Покупать	7,0%	22500	-2,7%	1,0%	31,3%	20,0	7,3	7,7	5,7
Татнефть АО	TATN	496	1 151	▶	6,4%	550	10,9%	-2,6%	-33,4%	11,4	8,0	5,3	5,0
Роснефть	ROSN	435,35	4 614	▶	2,3%	400	-8,1%	-3,0%	-0,7%	n/a	8,4	7,5	5,5
Магнит	MGNT	5008	510	▶	6,8%	5000	-0,2%	0,3%	56,5%	25,3	16,4	6,6	5,9
МТС	MTSS	317,55	635	▲	9,7%	350	10,2%	-1,1%	4,4%	11,0	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,285	1 568	▶	1,8%	35	-0,8%	-0,9%	-18,3%	12,8	5,1	1,2	1,9
АЛРОСА	ALRS	89,44	659	Покупать	2,8%	93	4,0%	-0,4%	17,7%	29,7	6,6	8,3	5,0
X5 Retail Group	FIVE	2783,5	756	▶	5,9%	2800	0,6%	-1,6%	35,5%	42,5	n/a	6,8	n/a
ВТБ	VTBR	0,037755	489	▲	2,0%	0,045	19,2%	-0,6%	-15,6%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,9	---	Покупать	19,0%	44	10,3%	-1,2%	11,8%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1146,6	961	▼	8,6%	990	-13,7%	-1,1%	30,2%	13,5	9,7	6,6	6,7
НЛМК	NLMK	191	1 145	▼	9,1%	170	-11,0%	-1,9%	44,9%	17,6	10,0	7,7	6,5
Московская биржа	MOEX	157,86	359	▶	5,5%	140	-11,3%	-0,4%	51,3%	14,8	15,0	2,7	2,6
Yandex N.V.	YNDX	5166	1 814	▼	0,0%	4000	-22,6%	-0,5%	101,1%	72,2	46,7	44,3	25,8
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,2155	544	▲	3,5%	5,9	13,1%	0,1%	17,5%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	238,55	---	Покупать	6,3%	241	1,0%	0,1%	12,9%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1657	778	▶	5,4%	1800	8,6%	-0,6%	63,9%	14,8	8,1	9,4	6,2
ММК	MAGN	44,395	496	▶	9,7%	40	-9,9%	-2,0%	14,5%	17,7	5,7	4,7	3,5
Транснефть АП	TRNFP	144600	---	▶	7,6%	140000	-3,2%	-0,6%	-13,8%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14503	1 973	▲	4,0%	17500	20,7%	-1,0%	110,4%	19,4	12,3	9,1	9,1
Фосагро	PHOR	3055	396	▲	10,9%	3500	14,6%	-0,8%	29,5%	37,2	8,8	7,1	6,3
Аэрофлот	AFLT	74	181	▶	0,0%	60	-18,9%	2,1%	-27,6%	n/a	43,1	15,8	5,9
Татнефть АП	TATNP	474	---	▶	6,7%	530	11,8%	-1,8%	-31,3%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,205	462	Покупать	0,0%	39	-0,5%	-1,0%	41,2%	37,7	5,1	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,781	343	▶	4,6%	0,75	-4,0%	0,5%	48,2%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	97,25	338	▶	5,7%	90	-7,5%	1,0%	20,8%	11,9	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20316	259	▶	8,9%	0,21	3,4%	0,1%	6,1%	3,4	3,6	3,2	3,3
ПИК	PIKK	594,4	393	▶	3,8%	550	-7,5%	0,2%	53,9%	7,1	8,4	7,0	7,7
АФК Система	AFKS	30,096	290	Покупать	3,9%	31	3,0%	0,0%	96,8%	n/a	8,3	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,786	176	Покупать	8,0%	3,5	25,6%	-0,5%	2,8%	11,9	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	69,8	72	▶	4,3%	61	-12,6%	0,8%	38,3%	4,0	7,3	6,2	6,0
Детский мир	DSKY	138,14	102	▶	7,6%	128	-7,3%	0,4%	44,3%	20,8	n/a	6,5	n/a
Мечел	MTLR	60,63	35	▶	0,0%	60	-1,0%	3,2%	-1,7%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	6,106	204	▶	1,8%	5,5	-9,9%	-0,5%	3,8%	10,6	6,7	0,8	1,0
М.Видео	MVID	729,6	131	▶	4,1%	600	-17,8%	-2,6%	25,8%	16,1	n/a	5,1	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

открытие | Брокер

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

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

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Управление анализа рынков
research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования