

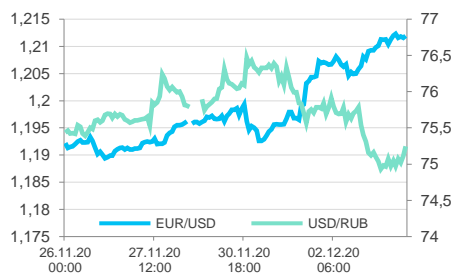
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:27МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,6151	-0,92%	+21,9%
USD/RUB	75,2396	+0,37%	+21,5%
EUR/RUB	91,2151	+0,31%	+31,3%
EUR/USD	1,2119	+0,03%	+8,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 456,05	+1,1%	+47,9%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,94%	-1 б.п.	-97 б.п.
Russia 2047	3,25%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	+1 б.п.	-27 б.п.
Brent, \$/баррель	48,22	-0,1%	-26,9%
Золото, \$/гр. унцию	1 834,20	+0,2%	+20,9%
IMOEX	3 186,84	-0,1%	+4,6%
RTS	1 334,05	-0,1%	-13,9%
S&P 500	3 669,01	+0,2%	+13,6%
STOXX Europe 600	391,69	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 441,30	-0,2%	+12,8%

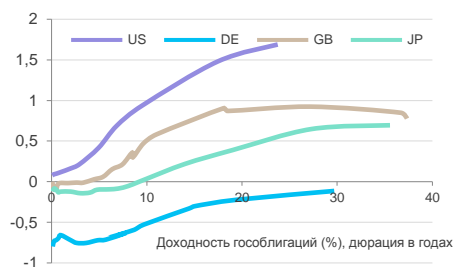
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,927	-0,21%	-5,7%
GBP/USD	1,3403	+0,30%	+1,1%
USD/CNY	6,5573	-0,07%	-5,8%
USD/JPY	104,37	-0,03%	-3,9%
CHF/USD	0,8934	-0,09%	-7,7%
AUD/USD	0,7426	+0,15%	+5,8%
USD/CAD	1,2918	+0,00%	-0,5%
NZD/USD	0,7075	+0,08%	+5,0%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,12%	0 б.п.	-7 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,94%	-1 б.п.	-97 б.п.
Bund 10Y	-0,53%	-1 б.п.	-34 б.п.
Gilt 10Y	0,36%	0 б.п.	-47 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,06%	-1 б.п.	-217 б.п.
MOSPRIME 1M	4,73%	+3 б.п.	-168 б.п.
MOSPRIME 3M	4,96%	+1 б.п.	-149 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	-1 б.п.	-160 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,71%	0 б.п.	-222 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,78%	0 б.п.	-227 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,05%	+1 б.п.	-201 б.п.

Главное

- Объем торгов на рынках «Мосбиржи» в ноябре вырос на 30%, за 11 месяцев — на 17%
- Чистая прибыль «Транснефти» за 9 месяцев 2020 г. снизилась на 24% г/г
- S&P 500 по итогам торгов в среду закрылся на рекордном максимуме
- Merck & Co. заявила о полной продаже своей доли в Moderna
- Ryanair Holdings намерена увеличить заказ Boeing Co. 737 Max
- Джо Байден не намерен немедленно менять торговую политику по отношению к Китаю

Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже выглядит нейтрально. Китайские и японские акции были под небольшим давлением, при этом фьючерсы на американские и европейские фондовые индексы снижались в ходе азиатских торгов в четверг. Цены на нефть снижались после заметного роста накануне. Доходность облигаций Казначейства США росла, а доллар оставался вблизи достигнутого в среду нового более чем двухлетнего минимума. АФК «Система» опубликует сегодня финансовые результаты за 3 квартал 2020 г.

Американский индекс широкого рынка S&P 500 смог укрепиться по итогам торгов в среду и закрылся на рекордном максимуме. Позитивная динамика в ценах на нефть поддержала роста акций компаний энергетического сектора. Спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси и лидер демократов в Сенате Чак Шумер призвали республиканцев немедленно возобновить переговоры о новом пакете стимулов предложив, что двухпартийный проект пакете в размере \$908 млрд должен стать отправной точкой дальнейших переговоров.

- Dow Jones +0,2% до 29883,8 п. (с начала года +4,7%),
- S&P 500 +0,2% до 3669 п. (с начала года +13,6%),
- NASDAQ -0,05% до 12349,4 п. (с начала года +37,6%)

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. 6 из 11 секторов продемонстрировали рост по итогам дня. Акции сектора коммуникационных услуг внесли наибольший вклад в рост индекса (+1%), энергетический сектор демонстрировал наиболее значительную позитивную динамику (+3,1%).

Из 506 акций индекса S&P 500 выросли в цене 276 и 228 подешевели. Акции **Alphabet** внесли наибольший вклад в рост индекса (+1,7%).

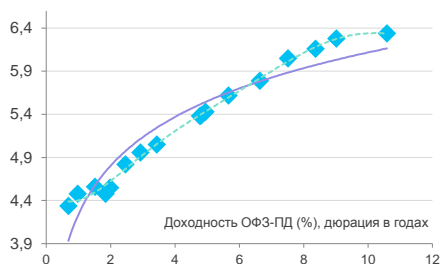
Акции **NetApp** показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+9,4%). Компания опубликовала квартальный отчет за 2 финансовый квартал. Выручка выросла на 3,3% г/г до \$1,42 млрд (выше прогноза \$1,32 млрд). Скорректированная прибыль на акцию составила 1,05 по сравнению с \$1,09 в том же периоде год назад, но выше прогноза \$0,73 на акцию. При этом компания прогнозирует в 3 финансовом квартале прибыль на акцию в диапазоне от \$0,94 до \$1,02 при консенсус-прогнозе аналитиков \$0,90. После отчета некоторые аналитики улучшили свои прогнозные цели по акциям NetApp. Goldman Sachs повысил рекомендацию по бумаге с «продавать» до «нейтрального» и цель с \$36 до \$56 за акцию.

Акции **Salesforce** по итогам дня упали на 8,5%, став лидером снижения в индексе S&P 500. Американский поставщик облачных корпоративных решений покупает компанию Slack Technologies — разработчика одноименного корпоративного мессенджера — за \$27,7 млрд, которые будут выплачены акциями и денежными средствами. Аналитики посчитали, что Salesforce слишком дорого платит за Slack, поэтому акции компании оказались под давлением. Обе компании опубликовали квартальные результаты после закрытия регулярных торгов во вторник. Salesforce повысила прогноз выручки на текущий финансовый год с \$20,8 млрд до \$21,1–21,11 млрд. Slack Technologies рапортовала о выручке в 3 квартале \$234,5 млн и чистом убытке в \$68,4 млн. Убыток превысил консенсус-прогноз аналитиков.

Акции **Pfizer** в среду выросли на 3,53% до \$40,80. Бумага прибавляет в цене 4-й день подряд. В среду был достигнут уровень \$41,41, что является максимумом с 10 июля 2019 года. Губернатор штата Нью-Йорк Эндрю Куомо накануне сообщил, что в случае одобрения вакцины против Covid-19, которую

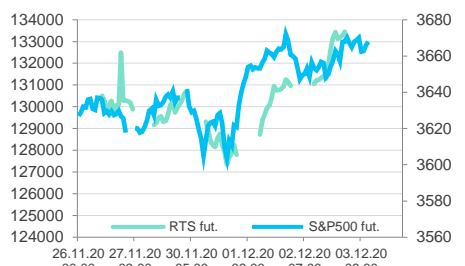
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,01%	0 б.п.	-127 б.п.
Russia 2030	1,79%	0 б.п.	-83 б.п.
Russia 2047	3,25%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,35%	+6 б.п.	-49 б.п.
ОФЗ-26223	4,96%	+4 б.п.	-101 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	+1 б.п.	-27 б.п.



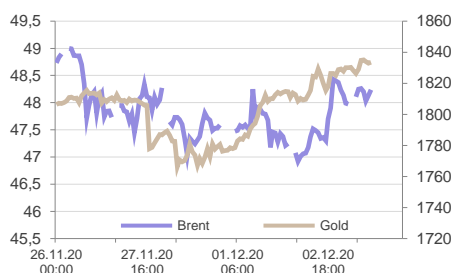
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 186,84	-0,1%	+4,6%
RTS	1 334,05	-0,1%	-13,9%
S&P 500	3 669,01	+0,2%	+13,6%
STOXX Europe 600	391,69	+0,0%	-5,8%
Shanghai Composite	3 441,30	-0,2%	+12,8%
Nikkei 225	26 809,37	+0,0%	+13,3%
FTSE 100	6 463,39	+1,2%	-14,3%
DAX 30	13 313,24	+0,0%	+0,5%
Bovespa	111 878,5	+0,0%	-3,3%
BSE Sensex	44 639,88	+0,0%	+8,2%
MSCI World	2 613,91	+0,2%	+10,8%
MSCI EM	1 228,71	+0,4%	+10,2%
VIX	21,17	0 пт	+7,39 пт
RVI	29,02	-0,14 пт	+6,37 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,36	-0,2%	-8,1%
Brent, \$/баррель	48,22	-0,1%	-26,9%
WTI, \$/баррель	45,19	-0,2%	-26,0%
Urals, \$/баррель	48,69	+0,0%	-26,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,722	-2,1%	+24,3%
Золото, \$/гр. унцию	1 834,20	+0,2%	+20,9%
Серебро, \$/гр. унцию	24,01	-0,4%	+34,7%
Палладий, \$/гр. унцию	2 394,68	-0,2%	+23,3%
Платина, \$/гр. унцию	1 014,48	+0,0%	+5,4%
Никель, \$/тонну	16 000,00	-1,7%	+14,1%
Медь, \$/тонну	7 673,00	-0,3%	+24,3%
Алюминий, \$/тонну	2 055,00	-0,5%	+13,5%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+2,9%	+47,0%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+1,4%	+37,9%
Пшеница, центов/бушель	578,00	+0,0%	+3,4%
BTC/USD	18 956,12	-1,1%	+164,8%



сделали совместно Pfizer и BioNTech, первая поставка ожидается уже 15 декабря, и это будет партия, которой хватит на 170 тыс. жителей. Напомним, Великобритания первой в западном мире одобрила вакцину от Covid-19, которую разработали компании Pfizer и Biontech. Вакцина будет доступна по всей стране со следующей недели. 800 тыс. доз уже готовы к доставке из Бельгии.

По итогам торгов в среду, 2 декабря, индекс МосБиржи вырос на 1,33% до 3189,61 п. Отметим, что индекс закрылся на внутрисдневном максимуме. И это пик с 22 января. Объем торгов в основной секции составил 95 млрд рублей, по сравнению с 108 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 1,86% до 1335,44 п. Пять отраслевых индексов выросли и три упали. Телекомы стали аутсайдерами (-0,22%), а металлурги были лидерами роста (+2,03%). Наиболее заметную позитивную динамику в секторе показали бумаги «Норникеля», который сегодня проводил «День инвестора». Компания планирует увеличить выпуск металлов на 40% в течение ближайшего десятилетия и дала понять, что капитальные расходы из-за майской аварии не вырастут, будут компенсированы слабостью рубля. Из 42 акций индекса МосБиржи 28 прибавили в цене и 14 подешевели. Акции «Норникеля» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса. Они же показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+4,8% на 18:50 мск).

Михаил Шутьгин

Объем торгов на рынках «Мосбиржи» в ноябре вырос на 30%, за 11 месяцев — на 17%

МОEX, N/R

Событие: Общий объем торгов на «Московской бирже» в ноябре увеличился на 30% по сравнению с ноябрем 2019 года и составил 81,4 трлн рублей, показав рост на всех рынках биржи. Объем торгов на фондовом рынке без учета однодневных облигаций в ноябре вырос на 55% и достиг 5,289 трлн рублей (3 412,4 млрд рублей в ноябре 2019 года). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями вырос на 71,8%, до 2,5 трлн рублей, а корпоративными, региональными и государственными облигациями увеличился на 42,5%, до 2,789 трлн рублей. Оборот торгов на срочном рынке вырос на 93,5%, до 12,2 трлн рублей. Объем торгов на валютном рынке увеличился на 22,1% и составил 27,3 трлн рублей. Объем торгов на денежном рынке также показал рост на 19%, до 35,2 трлн рублей. Общий оборот рынков «Московской биржи» по итогам января—ноября 2020 года составил 857 трлн рублей, что на 17,1% больше по сравнению с аналогичным периодом 2019 года (731,9 трлн рублей). При этом количество торговых дней в первые одиннадцать месяцев 2020 года было на 3 меньше, чем за аналогичный период 2019 года (228 против 231).

Наш взгляд: Общий объем торгов на рынках «Московской биржи» в сентябре 2020 года вырос на 27,8% г/г, в октябре — на 24,2% г/г, а в ноябре — уже на 30% г/г. В общем, получается полноценная «золотая осень» для «Московской биржи», если смотреть на операционные цифры. А вот будет ли столь же сильной динамика финансовых результатов — пока большой вопрос. Как мы уже отмечали, по итогам 9 месяцев темпы роста EBITDA у биржи были довольно скромными из-за опережающего роста операционных расходов. И это на фоне небывалых оборотов.

Алексей Павлов

Чистая прибыль «Транснефти» за 9 месяцев 2020 г. снизилась на 24% г/г

TRNFP, N/R

Событие: Чистая прибыль «Транснефти» по МСФО в третьем квартале осталась на уровне аналогичного периода прошлого года и составила 38 млрд руб. Относительно второго квартала 2020 года показатель вырос на 23 млрд руб. или в 2,5 раза. По итогам девяти месяцев прибыль снизилась на 24% год к году, до 110 млрд руб. Выручка в отчетном квартале снизилась на 18% год к году, до 225 млрд руб., за девять месяцев падение составило 10%, до 716 млрд руб. Показатель EBITDA в июле—сентябре составил 93 млрд, что на 28% ниже аналогичного периода прошлого года, за девять месяцев — 342 млрд руб. (-9%). Общий долг на 30 сентября 2020 года составил 646 млрд руб., что на 1% выше соответствующего показателя на 31 декабря 2019-го.

Наш взгляд: «Транснефть» в текущем году также оказалась в числе пострадавших из-за последствий пандемии COVID-19. В результате имплементации сделки ОПЕК+ прокачка нефти по системе «Транснефти» снизилась за девять месяцев на 7,5%, до 334,8 млн тонн, в III квартале упала

на 16,7%, до 105,6 млн тонн. Именно поэтому и финансовые показатели компании не впечатляют уже второй квартал подряд.

Алексей Павлов

Merck & Co. заявила о полной продаже своей доли в Moderna

MRK, покупать, \$102; MRNA, N/R

Событие: Merck & Co. заявила о полной продаже своей доли в биотехнологической компании Moderna, являющейся разработчиком вакцины против COVID-19.

Наш взгляд: Размер пакета Merck & Co. не раскрывается, но в отчетности за 9 месяцев компания отразила нереализованную прибыль от финансовых инвестиций в размере \$964 млн «большая часть из которых относится к Moderna». Исходя из указанных цифр, пакет может составлять около 3%. Учитывая семикратный рост акций Moderna с начала года, решение о продаже непрофильного актива выглядит обоснованным, а прибыль от инвестиции может достичь 10% от годовой чистой прибыли Merck & Co. Мы сохраняем позитивный взгляд на компанию как классический value stock в области фармацевтики и биотехнологий. Даже с учетом перспектив роста продаж вакцины от COVID-19 показатель EV/S 2021 акций Moderna составляет 10,0x, что резко контрастирует с 4,4x у Merck & Co.

Антон Затолокин

Ryanair Holdings намерена увеличить заказ Boeing Co. 737 Max

BA, покупать, \$235; RYA, N/R

Событие: Ryanair Holdings Plc близка к соглашению об увеличении заказа самолетов Boeing Co. 737 Max. О решении может быть объявлено в четверг, 3 декабря 2020. До текущего момента компания заказала 135 самолетов этой модели.

Наш взгляд: Ryanair Holdings Plc оперирует исключительно самолетами Boeing, что позволяет авиакомпании добиваться экономии издержек на обслуживании самолетов одного производителя. Поэтому решение о сохранении приверженности своему поставщику выглядит логичным, но свидетельствует об уверенности Ryanair Holdings Plc в безопасности 737 Max после доработок и будущем восстановлении пассажирских авиаперевозок. Новость подтверждает наш взгляд, что постепенно Boeing Co. сможет восстановить позиции, пошатнувшиеся после трагедий с вышеуказанным лайнером и пандемии COVID-19.

Антон Затолокин

Джо Байден не намерен немедленно менять торговую политику по отношению к Китаю

2846, N/R

Событие: Новоизбранный президент США Джо Байден заявил, что «не намерен делать немедленных изменений в торговой политике по отношению к Китаю, что относится и к таможенным тарифам». Байден отметил, что надеется бороться с «злоупотреблениями» Китая, в частности «кражей интеллектуальной собственности, практикой демпинга, незаконными субсидиями корпорациям», а также принуждением американских компаний предоставлять технологии китайским партнерам в качестве платы за доступ к локальному потребительскому рынку.

Наш взгляд: Заявление подтверждает наш взгляд на то, что резкого потепления в отношениях США и Китая ждать не приходится, что несколько ограничивает потенциал восстановления международной торговли после пандемии. Одновременно мы уверены, что США достаточно быстро предпримут шаги в направлении нормализации торговых взаимоотношений с ЕЭС, что может стать фактором роста европейского рынка акций в 2021 году.

Антон Затолокин

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 размещений

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

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объём в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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-001Р-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
Полус Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001Р-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001Р-03	1 000	16.12.20	
УНПП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001Р-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
1 декабря	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11M2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	2,34	107,02	107,26	6,47%	256	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,15	99,88	100,18	6,74%	88	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,09	100,90	101,10	5,97%	100	-/-	15,00
ВЭБ, БО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,95	103,78	104,27	6,59%	100	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000AOZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,89	108,94	109,28	5,87%	107	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,58	104,58	104,83	5,69%	112	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,98	101,05	101,24	6,59%	209	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,38	105,74	106,09	5,66%	33	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000AOJXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,13	107,19	107,41	6,71%	214	-BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,56	102,34	102,73	6,92%	206	-BB+/	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,17	100,14	100,43	7,06%	149	-BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,55	101,46	101,80	7,30%	108	-BB+/	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,29	103,57	103,69	5,54%	134	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,47	104,99	105,23	5,85%	139	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,76	107,00	107,38	6,29%	104	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,10	101,30	101,50	5,72%	107	BB-/	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,92	101,91	102,10	5,37%	108	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,11	117,48	118,14	6,46%	61	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,51	107,55	108,01	6,33%	112	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,14	105,82	106,36	6,29%	71	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000AOJXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,21	107,14	107,37	5,50%	94	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,10	102,34	102,86	6,26%	68	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,65	102,69	103,31	6,67%	212	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,82	102,00	102,18	6,51%	149	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,31	100,97	101,00	4,90%	71	-BBB-/	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,50	103,61	103,75	5,31%	90	-BBB-/	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,83	103,73	104,02	5,96%	85	-B+/	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,69	101,47	101,82	6,54%	130	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,39	101,29	101,50	6,28%	61	BB+/BB+/	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000AOJXYT7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,51	101,72	101,77	5,69%	156	-BB-/	10,00

* облигация 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			
Evgaz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,16	107,00	108,00	2,22%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evgaz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,10	105,25	106,25	2,09%	USD	BB+/BB+/
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,39	102,25	103,25	2,06%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,50	107,13	108,13	1,44%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,72	104,50	105,50	1,80%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,55	105,28	106,12	1,49%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,21	106,01	106,79	1,57%	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	104,75	105,00	2,02%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,76	109,00	109,25	1,67%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,60	102,00	102,50	2,65%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,28	107,13	108,13	1,50%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,45	108,00	108,50	1,26%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,37	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		1,92	105,00	106,00	1,62%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,29	105,61	106,11	1,44%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,22	102,75	103,00	1,95%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,51	102,63	103,13	0,70%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,12	105,63	106,13	1,25%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,71	101,50	101,75	1,75%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,78	107,76	108,14	1,67%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,50	107,50	2,69%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,06	104,50	105,00	1,79%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,90	102,13	102,38	1,58%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,10	105,50	105,73	1,40%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,83	103,03	103,53	1,46%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,94	104,20	104,72	1,66%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,97	104,61	105,11	1,43%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,08	104,28	104,58	1,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,86	104,75	105,25	1,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,91	111,46	111,96	1,58%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,82	104,49	104,93	1,39%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,45	101,46	103,26	0,19%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,12	109,06	110,06	0,54%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,60	102,08	102,20	5,48%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,13	104,09	104,33	5,71%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,54	105,83	106,16	5,65%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,39	107,05	107,41	5,84%	RUB	-BBB-/
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,85	110,76	111,07	5,32%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,54	109,58	109,86	5,49%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XSO2082937967	6,800%	25.11.24		3,54	103,19	103,55	5,90%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,48	104,39	104,54	5,19%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,85	104,03	104,16	4,39%	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	5 167	3 580	▲	3,8%	5 000	-3,2%	2,1%	-14,9%	33,2	11,7	4,9	4,5
Сбербанк АО	SBER	264,06	5 938	▲	5,7%	260	-1,5%	1,2%	14,0%	7,6	7,6	1,2	1,2
Газпром	GAZP	187,22	4 432	▲	6,4%	210	12,2%	1,0%	-24,8%	10,4	6,5	7,8	6,1
НОВАТЭК	NVTK	1222,6	3 712	►	2,2%	1100	-10,0%	-0,3%	-3,8%	53,6	16,0	31,6	13,4
ГМК Норильский никель	GKN	22906	3 625	Покупать	7,1%	22500	-1,8%	4,6%	32,8%	19,8	7,5	7,7	6,0
Татнефть АО	TATN	509,1	1 180	►	6,3%	550	8,0%	3,1%	-31,3%	11,7	8,2	5,4	5,1
Роснефть	ROSN	448,75	4 756	►	2,2%	400	-10,9%	0,5%	1,5%	n/a	8,9	7,6	5,6
Магнит	MGNT	4995	509	►	6,8%	5000	0,1%	-0,5%	56,3%	25,2	17,0	6,7	6,0
МТС	MTSS	321	641	▲	9,6%	350	9,0%	-0,6%	5,7%	11,2	9,0	5,0	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,6	1 583	►	1,8%	35	-1,7%	0,5%	-18,5%	12,9	5,2	1,3	2,0
АЛРОСА	ALRS	89,76	661	Покупать	2,8%	93	3,6%	-0,2%	17,6%	29,8	6,6	8,3	5,0
X5 Retail Group	FIVE	2829	763	►	5,8%	2800	-1,0%	0,5%	37,3%	42,9	n/a	6,8	n/a
ВТБ	VTBR	0,03797	492	▲	2,0%	0,045	18,5%	0,7%	-14,9%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,4	---	Покупать	18,8%	44	8,9%	0,9%	14,4%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1159,4	971	▼	8,5%	990	-14,6%	1,3%	32,4%	13,5	9,7	6,6	6,7
НЛМК	NLMK	194,76	1 167	▼	8,9%	170	-12,7%	-0,8%	51,1%	17,5	10,2	7,7	6,6
Московская биржа	MOEX	158,44	361	►	5,5%	140	-11,6%	2,3%	49,5%	14,8	15,2	2,7	2,6
Yandex N.V.	YNDX	5193,6	1 828	▼	0,0%	4000	-23,0%	-2,2%	99,2%	72,8	47,1	44,7	26,0
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,2105	544	▲	3,5%	5,9	13,2%	-0,1%	18,4%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	238,25	---	Покупать	6,3%	241	1,2%	1,3%	11,9%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1667	782	►	5,4%	1800	8,0%	-0,6%	66,1%	14,9	8,2	9,4	6,3
ММК	MAGN	45,29	506	►	9,5%	40	-11,7%	3,9%	18,9%	17,7	6,0	4,8	3,6
Транснефть АП	TRNFP	145500	---	►	7,6%	140000	-3,8%	1,4%	-13,3%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14656,5	1 994	▲	4,0%	17500	19,4%	-1,4%	111,4%	19,6	12,4	9,2	9,2
Фосагро	PHOR	3080	399	▲	10,8%	3500	13,6%	-0,1%	30,0%	37,5	8,9	7,1	6,3
Аэрофлот	AFLT	72,5	177	►	0,0%	60	-17,2%	0,4%	-28,4%	n/a	42,2	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	482,7	---	►	6,6%	530	9,8%	2,3%	-29,3%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,615	462	Покупать	0,0%	39	-1,6%	2,3%	43,1%	37,6	5,1	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,777	341	►	4,6%	0,75	-3,5%	-0,2%	47,7%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	96,24	334	►	5,7%	90	-6,5%	0,4%	19,3%	11,8	8,9	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20298	259	►	8,9%	0,21	3,5%	0,4%	6,2%	3,4	3,6	3,2	3,3
ПИК	PIKK	593,4	392	►	3,8%	550	-7,3%	-0,2%	53,9%	7,0	8,4	7,0	7,7
АФК Система	AFKS	30,084	290	Покупать	3,9%	31	3,0%	-0,8%	93,5%	n/a	8,3	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,8	177	Покупать	7,9%	3,5	25,0%	0,4%	3,2%	12,0	8,8	6,7	5,1
ТМК	TRMK	69,28	72	►	4,3%	61	-12,0%	0,2%	38,0%	4,0	7,2	6,2	6,0
Детский мир	DSKY	137,6	102	►	7,7%	128	-7,0%	-2,6%	44,4%	20,7	n/a	6,5	n/a
Мечел	MTLR	58,77	34	►	0,0%	60	2,1%	-0,5%	-3,8%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	6,134	205	►	1,8%	5,5	-10,3%	1,4%	3,9%	10,7	6,7	0,8	1,0
М.Видео	MVID	749	135	►	4,0%	600	-19,9%	2,6%	37,5%	16,5	n/a	5,2	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

Личные брокеры

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

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович

Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования