MARKETS @ 21.09.20
утренний обзор

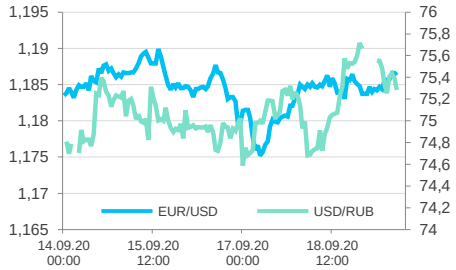
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:19МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,0319	-0,22%	+21,0%
USD/RUB	75,2809	-0,51%	+21,6%
EUR/RUB	89,3183	-0,29%	+28,6%
EUR/USD	1,1864	+0,23%	+5,8%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 680,61	-1,1%	+55,4%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,70%	0 б.п.	-121 б.п.
Russia 2047	3,33%	+2 б.п.	-46 б.п.
ОФЗ-26230	6,47%	-1 б.п.	-14 б.п.
Brent, $/баррель	43,00	-0,3%	-34,8%
Золото, $/тр. унцию	1 950,62	+0,0%	+28,6%
IMOEX	2 951,79	-0,7%	-3,1%
RTS	1 228,64	-1,2%	-20,7%
S&P 500	3 319,47	-1,1%	+2,7%
STOXX Europe 600	368,78	+0,0%	-11,3%
Shanghai Composite	3 321,11	-0,5%	+8,9%

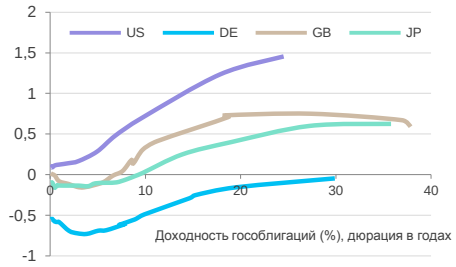
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	92,798	-0,14%	-3,7%
GBP/USD	1,2952	+0,29%	-2,3%
USD/CNY	6,7592	-0,12%	-2,9%
USD/JPY	104,3	-0,24%	-4,0%
CHF/USD	0,91	-0,18%	-6,0%
AUD/USD	0,7314	+0,34%	+4,2%
USD/CAD	1,3184	-0,15%	+1,5%
NZD/USD	0,6769	+0,15%	+0,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,52%	0 б.п.	-11 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-74 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,70%	0 б.п.	-121 б.п.
Bund 10Y	-0,49%	-1 б.п.	-30 б.п.
Gilt 10Y	0,18%	-1 б.п.	-65 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,24%	+4 б.п.	-199 б.п.
MOSPRIME 1M	4,50%	0 б.п.	-191 б.п.
MOSPRIME 3M	4,63%	0 б.п.	-182 б.п.
MOSPRIME 6M	4,66%	0 б.п.	-182 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,82%	-1 б.п.	-211 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,90%	0 б.п.	-215 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,16%	0 б.п.	-190 б.п.

Otkritie © 2020

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный
- Индекс S&P 500 закрылся на самом низком уровне за последние 6 торговых недель
- ByteDance добивается оценки TikTok в $60 млрд
- Комитет Конгресса США обвинил компанию Boeing в сокрытии данных о проблемах 737 MAX
- Из-за карантина навсегда закроется до 60% предприятий сферы услуг
- По итогам недели индекс МосБиржи впервые после 4 недель снижения вырос на 1,4%
- Крупнейший акционер Полиметалла продал 4% акций за $443 млн

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный. Металлы и нефть дешевеют. Индексы Азии в минусе. Глобальный рынок финансовых услуг вновь под пристальным вниманием из-за информации от американского Минфина об участии крупнейших банков в схемах отмывания нелегальных доходов на $2 трлн в течение двух десятилетий. Впрочем, если обратить внимание на доллар, то можно обнаружить укрепление валют сырьевой группы AUD, CAD и NZD, что говорит всё же в пользу аппетитов к риску, хотя и достаточно сдержанных. Ждём от российских индексов небольшой просадки в начале дня при относительно стабильном рубле.

Технологические акции привели к падению американских фондовых индексов третью неделю подряд. По итогам пятницы:

- Dow Jones -0,49% до 2765,7 п. (с начала года -3,1%), за неделю: -0,03%;
- S&P 500 -1,1% до 3319,5 п. (с начала года +2,8%), за неделю: -0,64%;
- NASDAQ -1,1% до 10793,3 п. (с начала года +20,3%), за неделю: -1,1%.

Акции **Apple** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 3,2%. Акции **H&R Block** показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-7,3%). Из 505 акций индекса 413 упали в цене и 91 выросли. Все 11 секторов продемонстрировали снижение. IT-сектор внес наибольший вклад в падение индекса (-01,7%). Сектор недвижимости продемонстрировал максимальное падение (-2,0%). Индекс S&P 500 закрылся на самом низком уровне за последние 6 торговых недель.

Китайская **ByteDance** добивается оценки приложения для создания коротких видео TikTok в $60 млрд, в то время как **Oracle** и **Walmart** приобретут доли в бизнесе компании для того, чтобы снять опасения США по поводу безопасности данных американских пользователей. У Oracle и Walmart есть право купить 12,5% и 7,5% в новой компании TikTok Global в рамках соглашения, одобренного президентом Дональдом Трампом, сообщил Bloomberg. Если они согласятся на такую запрашиваемую цену, то должны будут заплатить за свои пакеты в общей сложности $12 млрд Окончательная оценка не определена, стороны пока прорабатывали структуру акционерного капитала и меры, касающиеся безопасности данных.

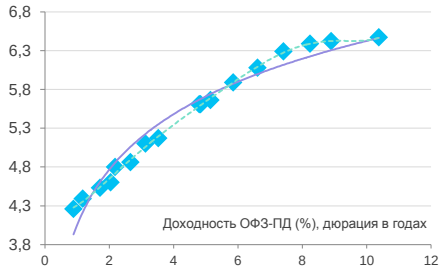
По итогам торгов в пятницу, 18 сентября, индекс МосБиржи упал на 0,67% до 2951,79 п. Объем торгов в основной секции составил 88 млрд рублей, по сравнению с 86 млрд рублей в четверг. Индекс РТС упал на 1,18% до 1228,64 п. По итогам недели индекс МосБиржи вырос на 1,4% (впервые после 4 недель снижения), а индекс РТС на 0,5%.

Индекс МосБиржи оттолкнулся от своей 50-недельной скользящей средней линии и закрытие текущей недели выше 3000 п. уже было бы техническим сигналом к открытой двери в сторону среднесрочной цели 3200 п. На дневном графике индекс в начале недели снизу вверх перешагнул 50-дневную МА, при этом 100-дневная линия была уже готова также поступить с 200-дневной скользящей средней. Пока картина позволяет предположить, что взятие 3000 п. на повестке торговой недели.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

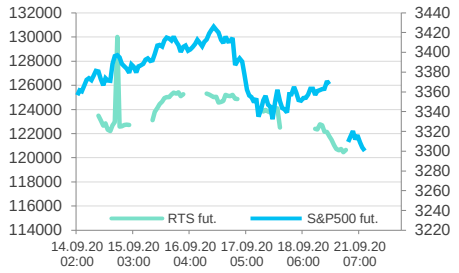
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,12%	-16 б.п.	-115 б.п.
Russia 2030	1,93%	-5 б.п.	-69 б.п.
Russia 2047	3,33%	+2 б.п.	-46 б.п.
ОФЗ-26205	4,03%	+1 б.п.	-81 б.п.
ОФЗ-26223	5,10%	+6 б.п.	-87 б.п.
ОФЗ-26230	6,47%	-1 б.п.	-14 б.п.



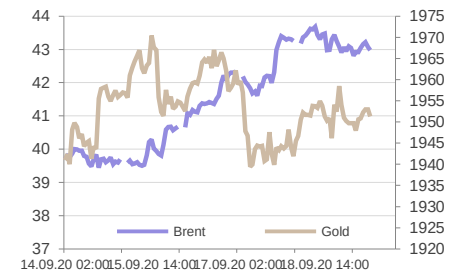
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	2 951,79	-0,7%	-3,1%
RTS	1 228,64	-1,2%	-20,7%
S&P 500	3 319,47	-1,1%	+2,7%
STOXX Europe 600	368,78	+0,0%	-11,3%
Shanghai Composite	3 321,11	-0,5%	+8,9%
Nikkei 225	23 360,30	+0,2%	-1,3%
FTSE 100	6 007,05	-0,7%	-20,4%
DAX 30	13 116,25	+0,0%	-1,0%
Bovespa	98 289,7	-1,8%	-15,0%
BSE Sensex	38 883,31	+0,1%	-5,7%
MSCI World	2 367,99	+0,0%	+0,4%
MSCI EM	1 108,53	+0,0%	-0,5%
VIX	25,83	-0,63 пт	+12,05 пт
RVI	30,15	+0,14 пт	+7,5 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	72,80	-0,2%	-10,0%
Brent, $/баррель	43,00	-0,3%	-34,8%
WTI, $/баррель	40,97	-0,3%	-32,9%
Urals, $/баррель	42,27	+0,0%	-36,2%
Пр. газ (US), $/10 mBTU	2,012	-1,8%	-8,1%
Золото, $/тр. унцию	1 950,62	+0,0%	+28,6%
Серебро, $/тр. унцию	26,75	-0,1%	+50,0%
Палладий, $/тр. унцию	2 383,77	+1,1%	+22,8%
Платина, $/тр. унцию	933,77	+0,6%	-3,0%
Никель, $/тонну	14 904,00	-1,2%	+6,3%
Медь, $/тонну	6 812,50	+0,5%	+10,3%
Алюминий, $/тонну	1 792,50	+0,6%	-1,0%
Железная руда (CHP), $/т	90,00	+0,4%	+38,9%
HRC1 (сталь, США), $/т	90,00	+0,2%	-6,6%
Пшеница, центов/бушель	575,25	+0,0%	+3,0%
BTC/USD	10 935,52	+0,4%	+52,8%



Крупнейший акционер Полиметалла продал 4% акций за $443 млн

POLY, N/R

Событие: «Группа ИСТ» — крупнейший акционер российского золотодобытчика — привлекла 342 млн фунтов ($443 миллиона) при продаже 4% акций через ускоренное формирование книги заявок (ABB). Продажа акций потребовалась для погашения текущих долговых обязательств и финансирования инвестиционных проектов «Группы ИСТ»

Наш взгляд: Конъюнктура для золотодобытчиков складывается в этом году крайне позитивная, и желание акционеров ей также воспользоваться выглядит логичным и понятным. К тому же «Группа ИСТ» подтвердила, что намерена по-прежнему оставаться крупнейшим акционером Polymetal. Доля акций в свободном обращении выросла, что позитивно. Просадка в цене акции около 9% за неделю может привлечь внимание тех, кто присматривался к бумаге, но считал, что она выглядит слишком дорого.

Мы по-прежнему конструктивно смотрим на среднесрочные перспективы цен на золото, поскольку фундаментальные причины, по которым желтый металл достиг абсолютного максимума, никуда не исчезли: выборы в США, риск Brexit, риск второй волны пандемии, рост инфляции из-за наводнения дешевой ликвидностью. Сейчас на Polymetal давят краткосрочные негативные драйверы: цены на золото на мировом рынке пока под давлением, а также тот факт, что компанию могут коснуться нововведения в Налоговый кодекс в части увеличения НДПИ. Однако желающие купить бумагу среднесрочно могут увидеть в происходящем сейчас возможность.

Михаил Шульгин

Комитет Конгресса США обвинил компанию Boeing в сокрытии данных о проблемах 737 MAX

BA, $390

Событие: В рамках доклада Комитета по транспорту и инфраструктуре Конгресса США компания обвиняется в том, что скрывала от властей США и своих пилотов информацию о проблемах самолета 737 MAX. Boeing сделала неверные заключения относительно ряда использованных при создании самолета систем, а разработка лайнера велась ускоренными темпами, чтобы не отстать от основного конкурента Airbus.

Наш взгляд: Рынок уже перестал реагировать на историю с проблемным 737 MAX, унесшем жизни сотен пассажиров в двух катастрофах. Но обвинения в «сокрытии» информации со стороны менеджмента может иметь более глубокие последствия. Потеря репутации накладывает тень на весь текущий и будущий модельный ряд самолетов, что также негативно скажется на акционерной стоимости компании.

Иван Авсейко

Из-за карантина навсегда закроется до 60% предприятий сферы услуг

MCD, N/R

Событие: Согласно новым данным компании Yelp, около 60% предприятий, которые закрылись во время пандемии коронавируса, никогда больше не откроются снова, а рестораны пострадали больше всего. По состоянию на 31 августа почти 163,7 тыс. предприятий, зарегистрированных на платформе Yelp, закрылись с 1 марта, что на 23% больше, чем 10 июля. Из всех закрытых предприятий около 32,1 тыс — это рестораны, и 19,6 тыс. (61%) из которых закрылись навсегда.Национальная ассоциация ресторанов также заявила, что 100 тыс. ресторанов закрылись навсегда или на длительный срок, добавив, что сектор может потерять до $240 млрд от продаж в этом году.

Наш взгляд: Малый и средний бизнес из сферы услуг, такой как рестораны и закусочные, как правило, работает с низкой рентабельностью даже в свои лучшие времена, а карантин только усугубил ситуацию. Отсутствие запаса финансовой прочности приводит к просрочке арендных и кредитных платежей, и в итоге к банкротству бизнеса. Бенефициарами данной ситуации являются крупные сети быстрого питания, такие как McDonald's, куда будут вынуждены обратиться клиенты закрытых ресторанов. Крупные сети более эффективно управляют накладными расходами и оперативно внедряю систему онлайн-заказов и доставки еды, что в текущей ситуации является залогом успешного развития бизнеса.

Иван Авсейко

Okritie © 2020

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
21 сентября	Россия прекратит вывозные рейсы, вводившиеся из-за COVID-19
22 сентября	Обращение президента Путина к Генеральной ассамблее ООН
23 сентября	Встреча президента Путина с Советом Федерации
24-27 сентября	Гонки Формулы-1 Гран-при России (Сочи)
25 сентября	Перенесенное с июня годовое собрание Сбербанка
25 сентября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 3Q2020), НДПИ (август) и акцизов
28 сентября	Истечения срока закрытия Украины для въезда иностранных граждан
сентябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)
1 октября	Срок перевода всех пенсионеров на карты Мир
1 октября	Правительство проиндексирует зарплаты части бюджетников
1 октября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам (сентябрь)
4 октября	Перенесенное с 12 апреля празднование Дня космонавтики в России
4 октября	Парламентские выборы в Киргизии
5 октября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономикам (сентябрь)
6 октября	Инфляция в России (сентябрь)
6-9 октября	Российский международный энергетический форум
9 октября	Вручение нобелевской премии мира
11-25 октября	Парламентские выборы в Литве
11 октября	Срок истечения карантина из-за COVID-19 в Израиле
13 октября	Старт сезона отчётов в США за 3Q2020, отчёты Citigroup, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase
14-17 октября	Российская энергетическая неделя в Москве
15 октября	Промышленное производство в России (сентябрь)
17 октября	Парламентские выборы в Новой Зеландии
18 октября	Торговый баланс России (август)
18 октября	Президентские выборы в Боливии
20 октября	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (сентябрь)
20 октября	Старт полугодовой выставки EXPO в Дубае
21 октября	Старт сезона отчётов в России за 3Q2020 по МСФО, отчёт НЛМК
23 октября	Заседание Банка России
25 октября	Референдум по конституции Чили
26 октября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДПИ (сентябрь) и акцизов
29 октября	Первая оценка ВВП США за 3Q2020
29 октября	Заседание Банка Японии
29 октября	Заседание ЕЦБ
31 октября	Парламентские выборы в Грузии
октябрь	Форум национальных проектов в Казани
октябрь	Запуск ЦКАД в Москве
1 ноября	Президентские выборы в Молдове
1 ноября	Завершение программы льготной ипотеки под 6,5%
2 ноября	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России
3 ноября	Выборы Президента и Конгресса США
3 ноября	Референдум в Пуэрто-Рико по вхождению в США
5 ноября	Заседание Банка Англии
5 ноября	Заседание ФРС
7 ноября	Ожидаемый срок запуска БелАЭС
10 ноября	Полугодовой пересмотр индексов MSCI
19 ноября	Старт продаж Playstation 5 в России
21-22 ноября	Саммит стран G20 в Эр-Рияде (Саудовская Аравия)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
Авенир, 02	$16		21.09.20
КИТ Финанс Капитал, БО-06	1 365		21.09.20
МОЭСК, БО-04	5 000		21.09.20
КИТ Финанс Капитал, БО-08	1 991		23.09.20
Солид-Лизинг, БО-001-05	230		23.09.20
Сбербанк России, ИОС-EURUSD_RA_FIX-1Y-001P-136R	1 775	24.09.20	
Международный инвестиционный банк (МИБ), 1.593% 25sep2020, EUR	60	25.09.20	
Международный инвестиционный банк (МИБ), FRN 25sep2020, RON	300	25.09.20	
Россельхозбанк, БО-01Р	10 000	25.09.20	
Сбербанк России, ИОС-USDRUB_FIX_DGTL-6m_001P_228R	1 000	25.09.20	
Сбербанк России, ИОС-USDRUB_FIX-182d-001P-225R	100	25.09.20	
Газпромбанк, БО-24	5 000	26.09.20	
ФСК ЕЭС, 25	15 000		29.09.20
Русфинанс Банк, БО-10	4 000	29.09.20	
РОСБАНК, БО-001Р-01	7 000	30.09.20	
Удмуртская республика, 35001	200	01.10.20	
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	15 000	02.10.20	
Сбербанк России, ИОС-KR_IN-RNG-1Y-001P-147R	614	02.10.20	
ЮниМетрикс, 01	400		03.10.20
Банк ЗЕНИТ, БО-09	5 000		05.10.20
Фондовые стратегические инициативы, 01	2 000	05.10.20	
Акрон, БО-001Р-01	5 000		06.10.20
Группа Черкизово, БО-001Р-01	5 000	06.10.20	
Сбербанк России, ИОС-UKX-T_W-12m-001P-140R	368	06.10.20	
Альфа-Банк, БО-21	5 000		07.10.20
ДОМ.РФ, 001Р-03R	15 000		07.10.20
Авангард-Агро, БО-001Р-01	3 000		08.10.20
КБ Центр-инвест, БО-001Р-04	714		08.10.20
Силовые машины, 02	10 000		08.10.20
СЗКК, 03	5 000		09.10.20
СЗКК, 04	5 000		09.10.20
Республика Хакасия, 35005	400	11.10.20	
ТрансФин-М, БО-34	2 405		12.10.20
ВБРР, 001Р-01	10 000	12.10.20	
РЕСО-Лизинг, БО-03	3 000		13.10.20
Роснефть, 001Р-08	100 000		13.10.20
ТМК, БО-05	5 000		13.10.20
ВЭБ, 06	10 000	13.10.20	
ВЭБ, 08	15 000	13.10.20	
Инвестпро, 03	5 000	13.10.20	
Магнит, БО-11	10 000	13.10.20	
Вымпелком, БО-02	10 000		14.10.20
Вымпелком, БО-03	15 000		14.10.20
ГЛАВСТРОЙ, 001Р-01	1 500		14.10.20
Лента Центр, 01	1 616	14.10.20	
ПКВИТ, 01	1 616	14.10.20	

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
16.09	22.09	Липецкая область 34012	₽ 2 500	5.75 (91)
17.09	22.09	Томская область 35067	₽ 5 000	6.70 (70-90)
17.09	24.09	ВБРР 001Р-05	₽ 5 000	5.80 (91)
17.09	24.09	Казахстан 01	₽ 20 000	≤ 5.40 (182)
17.09	24.09	Казахстан 07	₽ 10 000	≤ 6.55 (182)
17.09	24.09	Казахстан 11	₽ 10 000	≤ 7.00 (182)
21.09	24.09	Белгородская область 34016	₽ 4 500	5.70-5.80 (91)
24.09	30.09	РЖД 001Б-03	≥ ₽ 20 000	--- (182)
24.09	30.09	Республика Башкортостан 34011	₽ 5 000	--- (91)
25.09	30.09	ПИК-Корпорация 001Р-03	≥ ₽ 5 000	--- (91)
XX.09	XX.09	ИСК ПетроИнжиниринг 01	₽ 1 500	G-Curve 3Y + 450 б.п. (91)
XX.09	XX.10	ВИС Финанс БО-П01	≤ ₽ 2 500	--- (91)
XX.09	XX.10	КИВИ Финанс 001Р-01	₽ 3 000	--- (91)
XX.10	XX.10	МСП Банк С01	≤ ₽ 5 000	G-Curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
XX.10	XX.10	Сибнефтехимтрейд БО-П01	₽ 300	13.50 (31)
XX.10	XX.10	ЯТЭК 001Р-01	₽ 3 000	--- (182)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
2 октября	Мосбиржа	Операционные результаты 9М2020
5 октября	Сбербанк	РСБУ 9М2020
9 октября	Алроса	Продажи 9М2020
12 октября	ГК Черкизово	Продажи 9М2020
13 октября	ММК	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	НЛМК	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты 3Q2020

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				
Автодор, БО-002P-05	RU000A1017H9	7,150%	12.12.29	26.12.22	6,83	102,67	103,33	6,91%	69	-/BBB/-	27,28
БК Евразия, БО-001P-02	RU000A100A33	8,550%	23.04.22		1,47	104,19	104,34	5,86%	122	BB+/-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,71	102,63	102,65	5,05%	109	BBB-/BBB/Baa3	30,00
Газпром Капитал, БО-001P-02	RU000A100LL8	7,800%	11.07.24		3,34	105,78	106,13	6,09%	73	BBB-/-/-	15,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,89	108,90	109,25	7,48%	88	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпром, БО-23	RU000A0ZZET0	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,89	108,90	109,25	7,48%	88	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,68	104,85	105,13	5,58%	91	BB+/BBB-/-	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,18	100,08	100,29	7,18%	238	-/-/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,22	101,65	102,05	7,53%	207	-/BB+/-	25,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,61	104,92	105,17	6,01%	133	-/-/-	13,00
МТС, 001P-14	RU000A101FH6	6,600%	11.02.27		5,25	101,90	102,42	6,42%	50	BBB-/BB+/-	15,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,08	118,03	118,70	6,46%	25	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,71	107,78	108,63	6,31%	93	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-17R	RU000A1010M4	6,750%	03.11.25		4,32	103,40	103,45	6,17%	63	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, 19	RU000A0JQ7Z2	7,850%	08.07.24		3,33	106,86	107,19	5,82%	47	BBB-/BBB/Baa2	10,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,73	107,01	107,11	6,05%	64	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, 28	RU000A0JTU85	7,600%	21.03.28	02.04.21	0,51	101,30	101,55	5,14%	97	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 30	RU000A0JUAH8	6,750%	07.11.28	15.11.24	3,62	103,19	103,44	6,03%	53	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,33	107,29	107,52	5,63%	89	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.28	14.02.23	2,22	104,12	104,33	5,70%	92	BBB-/-/Baa3	50,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,300%	18.02.28	28.02.24	5,86	104,18	104,50	6,63%	81	BBB-/-/Baa3	20,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,29	101,74	102,27	6,45%	53	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,66	101,20	101,39	7,48%	129	-/-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-03R	RU000A0ZYBS1	8,000%	08.12.20		0,21	100,73	100,74	4,61%	45	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-04R	RU000A0ZYUJ0	6,900%	27.08.21		0,91	101,95	102,04	4,78%	76	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,49	101,76	101,77	4,95%	53	-/BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,70	104,42	104,59	5,21%	56	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.24		3,04	101,74	102,03	5,69%	100	-/BBB/-	35,00
Транснефть, БО-001P-09	RU000A0ZYUS1	7,150%	21.02.22		1,38	102,78	102,91	5,17%	57	BBB-/-/Baa2	15,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	7,10	100,63	100,83	6,56%	38	BB+/BB+/-	10,00

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.20), 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		2,37	107,00	108,00	2,46%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,31	106,25	107,25	2,04%	USD	BB+/BB+/-
Evraz plc, 8.25% 28jan2021, USD	XS1319822752	8,250%	28.01.21		0,35	102,38	102,88	1,36%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,58	103,50	104,50	1,86%	USD	BB+/BB+/Ba1
Вымпелком, 7.748% 2feb2021, USD	XS0587031096	7,748%	02.02.21		0,36	102,00	102,50	2,10%	USD	BB+/BBB-/Ba2
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,70	107,00	107,50	2,01%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,93	104,63	105,63	2,26%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,75	105,32	106,22	1,78%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 5.999% 23jan2021, USD (25)	XS0708813810	5,999%	23.01.21		0,33	101,62	101,64	1,14%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,41	107,00	107,50	1,60%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,49	102,75	103,25	2,03%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,41	104,63	105,13	2,32%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,91	109,13	109,38	2,07%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,81	102,00	102,50	3,46%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,43	106,63	107,63	1,91%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,62	108,50	109,00	1,96%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,52	106,63	107,13	2,44%	USD	BBB-/BB+/Ba1
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,57	106,25	106,75	2,13%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		2,12	105,13	106,13	2,05%	USD	BBB/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 6.604% 3feb2021, USD	XS0588433267	6,604%	03.02.21		0,36	101,75	102,25	1,71%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,46	106,13	106,63	1,93%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,42	102,88	103,13	2,18%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,72	103,00	103,63	1,57%	USD	-/BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,33	105,50	106,00	2,46%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,92	101,88	102,13	1,80%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,94	107,73	108,11	2,06%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,22	104,21	104,71	2,13%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		1,08	102,50	102,75	1,67%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,30	105,46	106,42	1,62%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,95	102,02	102,52	1,74%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		5,14	102,57	103,07	2,00%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,17	103,97	104,47	1,72%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,29	104,36	104,67	1,94%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,98	104,74	105,24	1,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.6% 26feb2021, EUR (35)	XS1038646078	3,600%	26.02.21		0,43	101,33	101,44	0,21%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		4,12	111,37	111,87	1,71%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	6,02	103,07	103,52	1,68%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,66	102,02	103,82	0,29%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,33	109,03	110,03	0,85%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,80	102,89	103,06	5,27%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,33	104,83	105,10	5,64%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,75	106,96	107,33	5,45%	RUB	-/BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,47	106,94	107,31	5,91%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		3,05	110,78	111,11	5,41%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,64	109,37	109,66	5,66%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,63	102,51	102,77	6,06%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 7.4% 15feb2021, RUB	XS1769724755	7,400%	15.02.21	15.11.20	0,40	100,93	100,99	1,21%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,62	104,88	105,05	5,26%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	1,05	104,75	104,91	4,49%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3

*** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.07.20), 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	4 794	3 241	▲	11,3%	5 500	14,7%	-2,4%	-12,7%	12,8	n/a	3,7	n/a
Сбербанк АО	SBER	231,46	5 194	▲	8,1%	260	12,3%	-0,5%	-0,2%	6,8	6,6	1,0	1,1
Газпром	GAZP	183,9	4 297	►	9,2%	210	14,2%	-1,3%	-20,2%	10,4	7,5	6,3	5,9
НОВАТЭК	NVTK	1125	3 407	►	2,9%	1050	-6,7%	-0,3%	-15,9%	7,9	17,5	28,4	16,0
ГМК Норильский никель	GMKN	19370	3 054	Покупать	10,6%	22500	16,2%	-0,4%	20,1%	16,7	6,8	6,6	5,5
Татнефть АО	TATN	517,4	1 180	▲	16,3%	700	35,3%	-1,9%	-30,9%	9,5	7,4	4,9	5,4
Роснефть	ROSN	382,55	3 990	►	8,7%	380	-0,7%	-1,6%	-10,7%	14,6	9,3	5,6	5,0
Магнит	MGNT	4863	490	►	6,3%	4300	-11,6%	-1,2%	34,0%	24,3	15,6	6,5	5,5
МТС	MTSS	339,75	674	►	12,5%	350	3,0%	-0,7%	24,4%	11,8	9,4	4,9	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,505	1 584	►	1,8%	35	-4,1%	-0,6%	2,8%	13,1	5,0	1,3	2,0
АЛРОСА	ALRS	75,1	562	Покупать	8,4%	93	23,8%	1,6%	1,1%	19,9	5,6	8,4	4,3
X5 Retail Group	FIVE	2809,5	777	►	3,9%	2600	-7,5%	0,4%	26,7%	42,8	n/a	6,8	n/a
ВТБ	VTBR	0,035705	460	▲	10,6%	0,045	26,0%	-0,6%	-15,8%	2,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,45	---	Покупать	2,6%	44	17,5%	-0,1%	-1,0%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	989,8	818	►	11,7%	900	-9,1%	-1,4%	2,6%	8,4	8,2	5,5	5,9
НЛМК	NLMK	168,3	999	►	11,5%	145	-13,8%	-1,0%	16,3%	14,5	11,5	6,5	6,1
Московская биржа	MOEX	148,68	333	▼	5,3%	130	-12,6%	-1,6%	55,6%	13,8	14,2	2,6	2,4
Yandex N.V.	YNDX	4595	1 615	▼	0,0%	4000	-12,9%	0,7%	95,5%	192,7	45,4	39,9	21,9
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,898	609	►	3,3%	5,9	0,0%	-1,2%	26,2%	5,6	5,3	3,8	3,3
Сбербанк АП	SBERP	221,89	---	Покупать	8,4%	241	8,6%	0,1%	7,5%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1772,1	813	►	3,2%	1800	1,6%	-1,2%	92,7%	15,3	9,4	9,6	7,3
ММК	MAGN	39,35	443	►	13,6%	40	1,7%	0,7%	-3,0%	10,8	1,8	3,9	3,7
Транснефть АП	TRNFP	144300	---	►	6,9%	140000	-3,0%	0,6%	-4,7%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	16947	2 326	►	2,3%	17000	0,3%	-0,1%	118,1%	27,4	14,3	12,3	10,6
Фосагро	PHOR	2728	357	►	7,0%	2500	-8,4%	1,2%	6,6%	16,5	9,2	6,9	6,2
Аэрофлот	AFLT	82,2	230	►	0,0%	80	-2,7%	-0,5%	-19,9%	n/a	47,6	7,9	5,6
Татнефть АП	TATNP	503,8	---	▲	16,8%	650	29,0%	-1,1%	-24,6%	---	---	---	---
Русал	RUAL	32,465	472	Покупать	4,6%	39	20,1%	3,2%	13,8%	29,5	4,1	18,1	13,4
РусГидро	HYDR	0,7605	338	►	4,8%	0,75	-1,4%	1,2%	41,2%	16,3	5,4	3,8	3,7
Ростелеком	RTKM	96,98	339	►	5,2%	90	-7,2%	0,6%	22,5%	13,4	9,4	5,8	4,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,20342	264	►	9,0%	0,21	3,2%	1,9%	10,0%	3,6	3,8	3,1	3,2
ПИК	PIKK	562,2	369	►	4,0%	450	-20,0%	-0,6%	39,9%	6,6	8,0	6,7	7,5
АФК Система	AFKS	20,854	200	Покупать	4,8%	23	10,3%	-0,7%	65,4%	n/a	5,7	3,8	4,0
Юнипро	UPRO	2,898	180	Покупать	7,7%	3,5	20,8%	-1,3%	10,8%	12,2	8,2	6,9	6,1
ТМК	TRMK	60,84	63	►	4,2%	61	0,3%	0,2%	11,2%	3,5	7,7	5,9	6,2
Детский мир	DSKY	114,86	84	Держать	9,2%	121	5,3%	-0,7%	27,3%	16,8	n/a	6,3	n/a
Мечел	MTLR	63,6	36	►	0,0%	70	10,1%	-1,2%	-5,1%	n/a	n/a	9,3	12,4
МКБ	CBOM	5,9	174	►	1,9%	5,5	-6,8%	-1,2%	-0,9%	8,7	7,8	0,8	0,9
М.Видео	MVID	583,4	104	►	7,4%	440	-24,6%	-1,3%	34,4%	12,7	n/a	4,6	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

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, MBA
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