

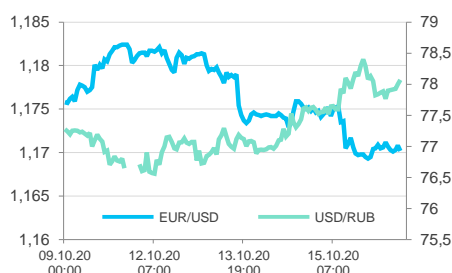
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:22МСК

|                        | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|------------------------|-----------|----------|-----------|
| Курс ЦБ USDRUB         | 77,9461   | +0,87%   | +25,7%    |
| USD/RUB                | 77,9875   | +0,22%   | +26,0%    |
| EUR/RUB                | 91,265    | +0,18%   | +31,4%    |
| EUR/USD                | 1,1704    | -0,02%   | +4,4%     |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 4 740,64  | +0,6%    | +57,4%    |
| Ключевая ставка ЦБ     | 4,25%     | 0 б.п.   | -200 б.п. |
| UST 10Y                | 0,73%     | -1 б.п.  | -118 б.п. |
| Russia 2047            | 3,29%     | -2 б.п.  | -50 б.п.  |
| ОФЗ-26230              | 6,42%     | 0 б.п.   | -19 б.п.  |
| Brent, \$/баррель      | 42,66     | -1,2%    | -35,4%    |
| Золото, \$/тр. унцию   | 1 905,36  | -0,1%    | +25,6%    |
| IMOEX                  | 2 813,21  | -0,1%    | -7,6%     |
| RTS                    | 1 136,38  | +0,4%    | -26,6%    |
| S&P 500                | 3 483,34  | -0,2%    | +7,8%     |
| STOXX Europe 600       | 365,74    | +0,8%    | -12,0%    |
| Shanghai Composite     | 3 336,36  | +0,1%    | +9,4%     |

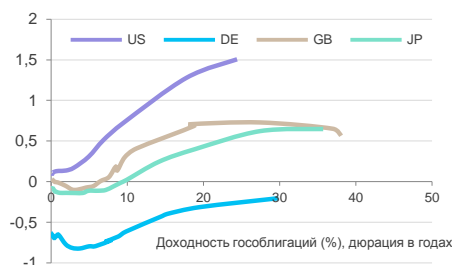
Валютный рынок

|         | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|----------|----------|
| DXY     | 93,781    | -0,08%   | -2,7%    |
| GBP/USD | 1,2908    | -0,05%   | -2,6%    |
| USD/CNY | 6,7148    | -0,13%   | -3,5%    |
| USD/JPY | 105,29    | -0,14%   | -3,1%    |
| CHF/USD | 0,9152    | +0,03%   | -5,4%    |
| AUD/USD | 0,7087    | -0,07%   | +0,9%    |
| USD/CAD | 1,3214    | -0,04%   | +1,8%    |
| NZD/USD | 0,6602    | +0,14%   | -2,0%    |



Глобальный денежный рынок

|                   | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|-------------------|-----------|----------|-----------|
| LIBOR 3M USD      | 0,23%     | -1 б.п.  | -168 б.п. |
| EURIBOR 3M EUR    | -0,53%    | 0 б.п.   | -12 б.п.  |
| LIBOR 3M GBP      | 0,05%     | 0 б.п.   | -75 б.п.  |
| LIBOR 3M JPY      | -0,10%    | 0 б.п.   | -5 б.п.   |
| U.S. Treasury 10Y | 0,73%     | -1 б.п.  | -118 б.п. |
| Bund 10Y          | -0,61%    | 0 б.п.   | -43 б.п.  |
| Gilt 10Y          | 0,18%     | 0 б.п.   | -64 б.п.  |
| Japan GB 10Y      | 0,02%     | 0 б.п.   | +4 б.п.   |



Российский денежный рынок

|                | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|----------------|-----------|----------|-----------|
| RUONIA         | 4,22%     | -2 б.п.  | -201 б.п. |
| MOSPRIME 1M    | 4,54%     | -1 б.п.  | -187 б.п. |
| MOSPRIME 3M    | 4,65%     | 0 б.п.   | -180 б.п. |
| MOSPRIME 6M    | 4,69%     | -1 б.п.  | -179 б.п. |
| NDF USDRUB 3M  | 3,67%     | +1 б.п.  | -226 б.п. |
| NDF USDRUB 6M  | 3,74%     | +2 б.п.  | -231 б.п. |
| NDF USDRUB 12M | 4,05%     | +5 б.п.  | -201 б.п. |

Главное

- ГК «ПИК» за 9 месяцев 2020 г. увеличила продажи на 25% г/г
- X5 Retail Group в III квартале 2020 г. ускорила рост выручки до 15,4% г/г
- Совет директоров «Лукойла» рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 46 руб. на акцию
- Акции Vertex Pharmaceuticals внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500
- iPhone помогает тайваньскому производителю чипов
- BioNTech заявила, что тестирование вакцины идет по графику

Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже отражает неопределенность участников рынка. С одной стороны, во многих странах мира наблюдается увеличение числа новых заражений Covid-19, что предполагает возвращение ограничительных мер. С другой стороны, частично негатив разрастания пандемии уже заложен в цены, при этом в США наблюдаются попытки все-таки принять пакет стимулов до выборов 3 ноября.

Фьючерсы на европейские индексы в небольшом плюсе, но фьючерс на индекс S&P 500 в красной зоне. Азиатские фондовые площадки преимущественно демонстрируют негативную динамику. Цены на нефть утром в пятницу дешевеют более чем на 1%: WTI торгуется по \$40,52 за баррель, Brent — \$42,69/барр. Однако котировки промышленных металлов в Лондоне растут утром.

Американские акции упали под давлением новостей об увеличении темпов распространения коронавируса в мире. При этом рынок лишился ключевого драйвера роста последних недель — уверенности в принятии дополнительного пакета мер поддержки экономики.

- Dow Jones -0,1% до 28494,2 п. (с начала года -0,2%),
- S&P 500 -0,2% до 3483,3 п. (с начала года +7,8%),
- NASDAQ -0,5% до 11713,9 п. (с начала года +30,5%).

Из 505 акций индекса 180 упали в цене и 320 выросли. 5 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Сектор информационных технологий внес наибольший вклад в падение индекса (-0,4%). Энергетический сектор вырос на 1,2% и показала лучшую динамику. Индекс торговался с коэффициентом 27 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,8 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год.

Акции **Vertex Pharmaceuticals** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, и они же показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса, подешевев на 20,7%. Производитель лекарств снял с производства разработку VX-814 — препарата от наследственных заболеваний легких и печени. Именно с ним многие аналитики Wall Street связывали перспективы роста доходов компании.

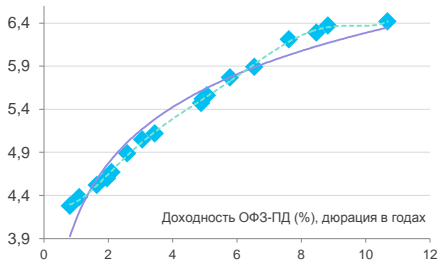
Акции **Charles Schwab** выросли на 5,15% до \$39,03 и вошли в тройку лидеров дня среди компонентов S&P 500. Согласно отчету за 3 квартал 2020 г., скорректированная прибыль на акцию составила 51 цент (прогноз 47 центов) против 74 центов на акцию годом ранее. При этом выручка составила \$2,45 млрд (прогноз \$2,52 млрд). Это на 9,7% ниже, чем в аналогичном периоде годом ранее. Выручка от торговой деятельности выросла на 5,2% г/г до \$181 млн, что выше ожиданий (\$172,5 млн). Общий размер клиентских активов вырос на 17% г/г до \$4,4 трлн, что в целом соответствовало прогнозу (\$4,41 трлн).

Акции **United Airlines** упали на 3,82% до \$34,25 и вошли в тройку аутсайдеров дня среди компонентов S&P 500. Скорректированный убыток на акцию в 3 квартале составил 8,16, что хуже прогнозов аналитиков (убыток 7,47 на акцию). Выручка упала на 78% до 2,49 млрд. При этом выручка от пассажирских перевозок упала на 84%, а выручка от грузоперевозок выросла на 50%. До выхода из кризиса авиакомпаниям еще далеко, заявил гендиректор United Airlines Скотт Кирби. Он признал, что следующие 12–15 месяцев будут тяжелыми для отрасли и деловые перелеты, вероятно, не восстановятся к прежним уровням до 2024 года.

Акции **Boston Scientific** упали на 4% до \$39,00 после публикации отрицательных результатов исследования системы имплантации аортального

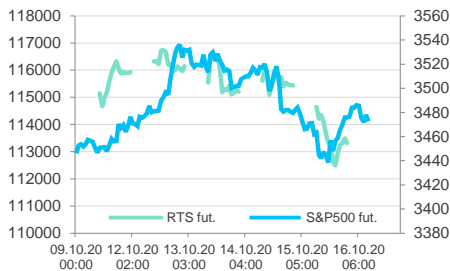
## Российский долговой рынок

|             | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|-------------|-----------|----------|-----------|
| Russia 2022 | 1,07%     | -13 б.п. | -120 б.п. |
| Russia 2030 | 2,07%     | 0 б.п.   | -55 б.п.  |
| Russia 2047 | 3,29%     | -2 б.п.  | -50 б.п.  |
| ОФЗ-26205   | 4,22%     | 0 б.п.   | -62 б.п.  |
| ОФЗ-26223   | 5,05%     | 0 б.п.   | -92 б.п.  |
| ОФЗ-26230   | 6,42%     | 0 б.п.   | -19 б.п.  |



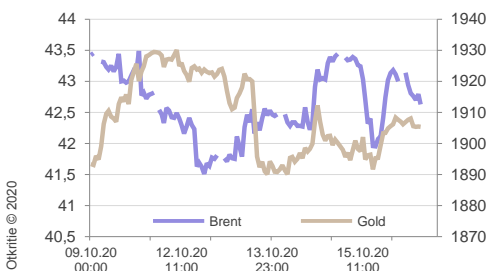
## Рынки акций

|                    | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|--------------------|-----------|----------|-----------|
| IMOEX              | 2 813,21  | -0,1%    | -7,6%     |
| RTS                | 1 136,38  | +0,4%    | -26,6%    |
| S&P 500            | 3 483,34  | -0,2%    | +7,8%     |
| STOXX Europe 600   | 365,74    | +0,8%    | -12,0%    |
| Shanghai Composite | 3 336,36  | +0,1%    | +9,4%     |
| Nikkei 225         | 23 410,63 | -0,4%    | -1,0%     |
| FTSE 100           | 5 887,45  | +0,9%    | -21,9%    |
| DAX 30             | 12 703,75 | +0,0%    | -4,1%     |
| Bovespa            | 99 054,1  | +0,0%    | -14,3%    |
| BSE Sensex         | 39 970,93 | +0,6%    | -3,1%     |
| MSCI World         | 2 435,93  | -0,7%    | +3,3%     |
| MSCI EM            | 1 120,54  | -1,3%    | +0,5%     |
| VIX                | 26,97     | 0 пт     | +13,19 пт |
| RVI                | 29,21     | +0,12 пт | +6,56 пт  |



## Товарные рынки

|                           | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|
| Bloomberg Commodity       | 73,47     | +0,0%    | -9,2%    |
| Brent, \$/баррель         | 42,66     | -1,2%    | -35,4%   |
| WTI, \$/баррель           | 40,56     | -1,0%    | -33,6%   |
| Urals, \$/баррель         | 41,01     | +0,0%    | -38,1%   |
| Пр. газ (US), \$/10 мBTU  | 2,796     | +0,8%    | +27,7%   |
| Золото, \$/тр. унцию      | 1 905,36  | -0,1%    | +25,6%   |
| Серебро, \$/тр. унцию     | 24,25     | -0,2%    | +36,0%   |
| Палладий, \$/тр. унцию    | 2 354,36  | +0,1%    | +21,3%   |
| Платина, \$/тр. унцию     | 862,89    | -0,1%    | -10,3%   |
| Никель, \$/тонну          | 15 422,00 | +0,5%    | +10,0%   |
| Медь, \$/тонну            | 6 749,00  | +0,5%    | +9,3%    |
| Алюминий, \$/тонну        | 1 852,00  | +0,0%    | +2,3%    |
| Железная руда (КНР), \$/т | 90,00     | -0,3%    | +32,3%   |
| HRC1 (сталь, США), \$/т   | 90,00     | +0,3%    | +8,7%    |
| Пшеница, центов/бушель    | 617,00    | -0,2%    | +10,4%   |
| BTC/USD                   | 11 347,00 | -1,7%    | +58,5%   |



клапана Acurate Neo по сравнению с клапанами Medtronic CoreValve Evolut TAVR.

Акции **Morgan Stanley** выросли на 1,34% до \$51,33. Чистая прибыль банка выросла в 3 квартале на 26% до \$2,60 млрд с \$2,06 млрд за аналогичный период годом ранее. Прибыль на акцию выросла до \$1,66 (прогноз \$1,28) с \$1,27. Выручка трейдингового подразделения составила \$3,09 миллиарда против \$2,90 миллиарда годом ранее.

Акции **Walgreens Boots Alliance** выросли на 4,8% до \$37,64. Чистая прибыль в 4 финансовом квартале снизилась на 28% г/г до \$1,02 на акцию. Но это было лучше ожиданий аналитиков, прогнозировавших \$0,96 на акцию. Продажи в США выросли на 3,6% до \$27 млрд, а продажи за рубежом сократились на 15% до \$2,3 млрд.

Акции **Fastly** упали на 27,2% до \$89,70. Облачный провайдер разочаровал Wall Street слабой выручкой в 3 квартале: при прогнозе \$74,7 млн предварительная выручка по прогнозу компании будет \$70-\$71 млн.

**В пятницу будут опубликованы отчеты** Bank of New York Mellon, VF Corp, Honeywell International, Kansas City Southern, Citizens Financial Group, Schlumberger, Ally Financial, State Street.

**Индекс РТС** в четверг упал на 2,41% до 1132,29 п. Индекс МосБиржи упал на 1,36% до 2817,29 п. Объем торгов в основной секции составил 65 млрд рублей, по сравнению с 54 млрд рублей в среду. Все отраслевые индексы упали более чем на 1%. Лидером снижения стал нефтегазовый сектор (-1,41%). С начала октября только отраслевой индекс «Металлов и добычи» остается в плюсе (+1,45%). Из 42 акций индекса МосБиржи 38 подешевели и 4 прибавили в цене. Акции Сбербанка внесли наибольший весовой вклад в снижение индекса (-2,2%).

Акции **Petropavlovsk** показали максимальное снижение среди компонентов индекса (-3,6% на 18:50 мск). Негативное влияние на динамику бумаг оказала новость о том, что компания получила уведомление о конвертации облигаций от Euroclear Bank и Vidacos Nominees, действующих от лица BNP Paribas Securities Services и Caceis Bank соответственно. Конвертация приведет к выпуску 19,3 млн новых обыкновенных акций. Petropavlovsk подал заявку на включение новых акций в официальный список торгов на Лондонской фондовой бирже. Приблизительно ожидается, что допуск будет предоставлен 16 октября. После допуска акционерный капитал увеличится на 0,5% до 3,94 млрд акций. Free-float сейчас 2,435 млрд акций или 62,08% от общего количества. Соответственно, конвертация незначительно повлияет на долю бумаг в свободном обращении.

Акции **«Транснефти»** в четверг потеряли в цене порядка 0,5%. Основной новостью, имеющей ключевое значение для компании, стал результат утверждения правительством роста тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов: с 2021 по 2030 год тарифы ежегодно будут индексироваться на уровень инфляции минус 0,1%.

Вновь раскручиваются слухи вокруг истории с покупкой банка «Тинькофф». Предложение **«Яндекса»** купить **TCS Group** за \$5,5 млрд не устраивает Олега Тинькова, сообщил Bloomberg.

*Михаил Шульгин*

## ГК «ПИК» за 9 месяцев 2020 г. увеличила продажи на 25% г/г

PIKK, N/R

**Событие:** За 9 месяцев 2020 г. ГК «ПИК» реализовала 1,5 млн кв.м. недвижимости (+10% г/г) на общую сумму 209 млрд руб. (+25% г/г), средневзвешенная стоимость составила 138 763 руб./кв.м. (+14% г/г). В том числе в 3 квартале 2020 г. было продано 615 тыс. кв.м. (+53% кв/кв и +29% г/г) на сумму 89 млрд руб. (+63% кв/кв и +52% г/г) при средневзвешенной цене 144 5353 руб./кв.м. (+7% кв/кв и +17% г/г).

**Наш взгляд:** Окончание ограничений и успешность программы льготной ипотеки под 6,5% позволили ГК «ПИК» продемонстрировать сильные операционные показатели 3 кв. 2020 г., которые смогли компенсировать просадку натуральных продаж во 2 кв. 2020 г. Программа льготной ипотеки направлена главным образом на поддержку сегмента массового жилья, доля которого преобладает в портфеле Компании, и высокая вероятность продления этой меры поддержки в 2021 г. позволит Группе сохранить высокие объемы продаж как минимум до конца 2020 г.

*Константин Енин*

## Совет директоров «Лукойла» рекомендовал промежуточные дивиденды в размере 46 руб. на акцию

LKOH, N/R

**Событие:** Совет директоров «Лукойла» по итогам работы за 9 месяцев 2020 года рекомендовал дивиденды в размере 46 рублей на акцию. Также было принято решение созвать 3 декабря внеочередное собрание акционеров в заочной форме для утверждения дивидендов. Датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установлено 18 декабря 2020 года.

**Наш взгляд:** Согласно новой дивидендной политике «Лукойла», на дивиденды должно направляться не менее 100% скорректированного на процентные платежи, аренду и объем выкупа в рамках buyback свободного денежного потока. Ранее уже анонсировалось, что скорректированный FCF компании за I полугодие 2020 года составил всего 32 млрд руб. на фоне обвала нефтяных котировок. Так что размер выплат не стал сюрпризом. Напомним также, что год назад промежуточные дивиденды «Лукойла» составили 192 руб. на акцию.

*Алексей Павлов*

## X5 Retail Group в III квартале 2020 г. ускорила рост выручки до 15,4% г/г

FIVE, N/R

**Событие:** X5 Retail Group в III квартале 2020 года увеличила чистую розничную выручку на 15,4% по сравнению с показателем за III квартал 2019 года, до 485,552 млрд рублей.

Продажи LfL выросли на 6,9% благодаря увеличению среднего чека на 8,8%, которое было частично нивелировано снижением покупательского трафика на 1,8%.

Торговые площади магазинов X5 выросли на 9,6%. Два главных формата ритейлера — магазины «у дома» «Пятерочка» и супермаркеты «Перекресток» — увеличили розничную выручку на 18,4% (до 399,776 млрд рублей) и на 18,7% (до 74 568 млрд рублей) соответственно.

Выручка гипермаркетов «Карусель» снизилась на 44,3% (до 11,207 млрд рублей) в связи с сокращением торговых площадей в соответствии с программой трансформации формата.

В III квартале X5 открыла 289 новых магазинов «Пятерочка» против 465 годом ранее. Кроме того, компания провела реконструкцию 155 магазинов. С учетом новых открытий и реконструкций количество магазинов, работающих в новой концепции, на конец сентября составило 1,67 тыс., или 10% от всей сети. Магазины в новой концепции продолжают демонстрировать значительно более высокий рост LfL-продаж на уровне более 10%. Также в III квартале X5 открыла 43 супермаркета против 26 годом ранее. На конец сентября в новой концепции работали 82 супермаркета (9% от их общего числа).

По итогам девяти месяцев 2020 года розничная выручка X5 выросла на 14,8%, до 1 446,988 млрд рублей. В частности, выручка «Пятерочки» увеличилась на 17,3% (до 1 175,615 млрд рублей), «Перекрестка» — на 17,6% (до 228,529 млрд рублей). Выручка гипермаркетов «Карусель» снизилась на 32,1% (до 42,844 млрд рублей).

LfL-продажи X5 в январе—сентябре выросли на 5,6% благодаря повышению среднего чека на 11,8%. Покупательский трафик снизился на 5,5%. За девять месяцев компания открыла 1,05 тыс. новых магазинов (1,321 тыс. годом ранее), включая 1,031 тыс. магазинов «у дома» (1,328 тыс.) и 53 супермаркета (51 годом ранее).

**Наш взгляд:** В целом рост выручки X5 в III квартале ускорился по сравнению с динамикой II квартала (13,2%) и оказался близок к результату I квартала (15,9%). Кроме того, динамика сопоставимых продаж в июле—сентябре оказалась самой высокой за последние три года (с начала 2017 года). Даже в I квартале 2020 года, когда продажи подхлестнул аномальный спрос в марте, рост LfL-выручки ритейлера был ниже (5,7%).

При этом, если в июле выручка X5 выросла на 16,5%, то затем рост замедлился до 14,8% в августе и сентябре. Наибольший вклад в рост бизнеса X5 в III квартале внес формат магазинов «у дома». Рост выручки «Пятерочки» (+18,4%) оказался самым высоким за последние два года, превзойдя показатели первых двух кварталов 2020 года (17,4% в I квартале и 16,1% во II квартале). LfL-выручка сети увеличилась на 8,5% за счет повышения среднего чека на 8,9%, которое было частично нивелировано снижением трафика на

0,4%. Динамика сопоставимых продаж «Пятерочки» оказалась лучшей за последние четыре года. Компания отмечает, что росту выручки «Пятерочки» способствовал переток трафика из традиционных форматов и гипермаркетов.

Алексей Павлов

### iPhone помогает тайваньскому производителю чипов

*Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., N/R; CSCO, на уровне рынка; AAPL, покупать, \$127,50*

**Событие:** Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. повысила прогноз по выручке на 2020 год из-за ожидаемого высокого спроса на 5G iPhone. Компания теперь ожидает, что выручка в этом году увеличится на 30%. Предыдущий прогноз роста был на уровне 20%.

**Наш взгляд:** Улучшение прогноза является косвенным подтверждением высокого ожидаемого спроса на новую модель iPhone 12, которая была презентована 13 октября. Новинка, по всей видимости, оправдала ожидания. Новая модель оборудована технологией 5G и OLED экраном среди множества прочих улучшений. Возможно, это цикл обновления модельного ряда станет одним из лучших для Apple. Естественно, новые обладатели 5G телефонов будут спрашивать у своих провайдеров связи о доступности новых услуг в формате 5G. Поэтому iPhone 12 может еще стать триггером для более масштабного строительства сетей нового поколения. Тогда это будет означать более активное инвестирование в телекоммуникационное оборудование, что, в свою очередь, является благоприятным сценарием для его производителей, таких как Cisco Systems.

Алексей Корнилов

### BioNTech заявила, что тестирование вакцины идет по графику

*BNTX, N/R; PFE, N/R*

**Событие:** BioNTech — биотехнологическая компания, разработавшая вакцину от COVID-19 совместно с Pfizer — заявила, что завершающая фаза тестирования вакцины проходит по графику. График тестирования не прерывался из-за каких-либо нежелательных побочных эффектов.

**Наш взгляд:** BioNTech и Pfizer остаются передовыми западными разработчиками вакцины. Результаты их исследований могут стать первыми и, возможно, появятся уже к концу этого месяца. Экспериментальная вакцина использует RNA технологию, которая обучает клетки тела самим становиться фабрикой для вакцины. Предварительные результаты показали низкий уровень побочных эффектов в виде повышенной температуры или усталости. Все это вселяет оптимизм, что в скором времени на западе также появится прошедшая все испытания и одобренная вакцина.

Алексей Корнилов



## Центральные ожидания рынков

| Дата            | Событие   |
|-----------------|---|
| 11-25 октября   | Парламентские выборы в Литве  |
| 12 октября      | День Колумба в США, спотовые биржи не работают  |
| 12 октября      | 16:00 Торговый баланс России (август)   |
| 13 октября      | 09:00 Уровень безработицы в Великобритании (август)   |
| 13 октября      | 12:00 Индекс экономических настроений ZEW в еврозоне (октябрь)                              |
| 13 октября      | 14:00 Ежемесячный отчет ОПЕК  |
| 13 октября      | 15:30 Инфляция в США (сентябрь)   |
| 13 октября      | Старт сезона отчетов в США за 3Q2020, отчеты Citigroup, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase   |
| 13 октября      | Презентация новых продуктов Apple   |
| 13 октября      | Торговый баланс Китая (сентябрь)  |
| 14 октября      | 11:00 Ежемесячный отчет МЭА   |
| 14 октября      | 12:00 Промышленное производство в еврозоне (август)   |
| 14 октября      | Недельные аукционы размещения ОФЗ   |
| 14 октября      | 19:00 Недельная инфляция в России   |
| 14 октября      | 23:30 Недельные запасы сырой нефти по данным API  |
| 15 октября      | 04:30 Инфляция в Китае (сентябрь)   |
| 15.10-5 декабря | Возобновление программы туров по России с кэшбеком  |
| 15 октября      | 15:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США            |
| 15 октября      | 18:00 Недельное изменение запасов нефти в США   |
| 15 октября      | Промышленное производство в России (сентябрь)   |
| 16 октября      | 12:00 Инфляция в еврозоне (сентябрь)  |
| 16 октября      | 12:00 Торговый баланс в еврозоне (август)   |
| 16 октября      | 15:30 Розничные продажи в США (сентябрь)  |
| 16 октября      | 16:15 Промышленное производство в США (сентябрь)  |
| 16 октября      | 17:00 Индекс настроений потребителей Мичиганского университета США (октябрь, первая оценка) |
| 16-17 октября   | Заседание МВФ   |
| 17 октября      | Парламентские выборы в Новой Зеландии   |
| 18 октября      | Президентские выборы в Боливии  |
| 18 октября      | Завершение двухнедельных каникул у московских школьников из-за COVID-19                     |
| 20 октября      | Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (сентябрь)              |
| 20 октября      | Старт полугодовой выставки ЕХРО в Дубае   |
| 21 октября      | Старт сезона отчетов в России за 3Q2020 по МСФО, отчет НЛМК                                 |
| 23 октября      | Заседание Банка России  |
| 25 октября      | Референдум по конституции Чили  |
| 26 октября      | Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (сентябрь) и акцизов                               |
| 29-30 октября   | Форум ВТБ Капитала «Россия зовет!» в онлайн-формате   |
| 29 октября      | Первая оценка ВВП США за 3Q2020   |
| 29 октября      | Заседание Банка Японии  |
| 29 октября      | Заседание ЕЦБ   |
| 31 октября      | Парламентские выборы в Грузии   |
| 31 октября      | Истечение срока закрытия Украины для въезда иностранных граждан                             |
| октябрь         | Форум национальных проектов в Казани  |

## Ожидания российского долгового рынка

| Облигация                                       | Объем в обращении, млн руб. | Дата погашения | Дата оферты |
|---|-----------------------------|----------------|-------------|
| ТрансФин-М, БО-34                               | 2 405                       |                | 12.10.20    |
| ВБРР, 001P-01                                   | 10 000                      | 12.10.20       |             |
| РЕСО-Лизинг, БО-03                              | 3 000                       |                | 13.10.20    |
| Роснефть, 001P-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, 001P-01                              | 1 500                       |                | 14.10.20    |
| Лента Центр, 01                                 | 1 616                       | 14.10.20       |             |
| ПКВИТ, 01                                       | 1 616                       | 14.10.20       |             |
| Республика Мордовия, 34002                      | 900                         | 14.10.20       |             |
| РН Банк, БО-001P-02                             | 5 000                       | 14.10.20       |             |
| ИКС 5 ФИНАНС, БО-04                             | 5 000                       |                | 15.10.20    |
| Россельхозбанк, 17                              | 10 000                      |                | 15.10.20    |
| ТрансФин-М, БО-32                               | 2 454                       |                | 15.10.20    |
| ВТБ, Б-1-38                                     | 9 832                       | 16.10.20       |             |
| ФСК ЕЭС, 07                                     | 5 000                       | 16.10.20       |             |
| ФСК ЕЭС, 09                                     | 5 000                       | 16.10.20       |             |
| ФСК ЕЭС, 11                                     | 10 000                      | 16.10.20       |             |
| Волгоград, 34008                                | 200                         | 19.10.20       |             |
| ЕвразХолдинг Финанс, 02                         | 10 000                      | 19.10.20       |             |
| ЕвразХолдинг Финанс, 04                         | 5 000                       | 19.10.20       |             |
| РГС Недвижимость, БО-П01                        | 5 000                       | 19.10.20       |             |
| Газпромбанк, БО-16                              | 10 000                      |                | 20.10.20    |
| ТрансФин-М, БО-33                               | 2 200                       |                | 20.10.20    |
| ВТБ, Б-1-45                                     | 372                         | 20.10.20       |             |
| Светофор Групп, БО-П01                          | 50                          | 20.10.20       |             |
| ТрансФин-М, 001P-01                             | 1 000                       |                | 21.10.20    |
| Диджитал Инвест, БО-01                          | 5 000                       | 22.10.20       |             |
| ДиректЛизинг, 001P-01                           | 100                         | 22.10.20       |             |
| Международный инвестиционный банк (МИБ), 01     | 2 000                       |                | 23.10.20    |
| Еврофинансы-Недвижимость, БО-01                 | 2 000                       | 23.10.20       |             |
| Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-151R | 1 997                       | 23.10.20       |             |
| МРСК Северного Кавказа, БО-001P-01              | 1 350                       |                | 26.10.20    |
| ТрансФин-М, БО-35                               | 2 480                       |                | 26.10.20    |

## Ожидания размещений

| Книга | Торги | Размещение                   | Объем, млн | Ориентир                      |
|-------|-------|------------------------------|------------|-------------------------------|
| 07.10 | 14.10 | Ростелеком 002P-05R          | Р 10 000   | 6.30 (182)                    |
| 08.10 | 13.10 | КИВИ Финанс 001P-01          | Р 5 000    | 8.40 (91)                     |
| 13.10 | 15.10 | Новосибирская область 34021  | Р 5 000    | 5.85 (91-96)                  |
| 14.10 | 15.10 | СФО МОС МСП 6 А              | Р 6 200    | 5.83 (30)                     |
| 14.10 | 21.10 | РН-Банк БО-001P-07           | ≥ Р 5 000  | 6.25 (183)                    |
| 15.10 | 20.10 | ВИС Финанс БО-П01            | Р 2 500    | 9.00 (91)                     |
| 15.10 | 20.10 | ФСК ЕЭС 001P-02R             | Р 10 000   | --- (91)                      |
| 15.10 | 22.10 | Красноярск 34013             | Р 3 000    | 6.25 (91)                     |
| 15.10 | 22.10 | СУЭК-Финанс 001P-06R         | Р 14 000   | 6.70 (182)                    |
| 16.10 | 22.10 | РЖД 001Б-04                  | ≥ Р 25 000 | 7.25 (182)                    |
| 16.10 | 21.10 | Росморпорт 001P-01           | Р 4 000    | G-Curve 5Y + 130 б.п. (182)   |
| 19.10 | 03.11 | Вита Лайн 001P-02            | ---        | --- (---)                     |
| 20.10 | XX.10 | СофтЛайн Трейд 001P-04       | ≥ Р 3 000  | 9.00-9.50 (91)                |
| XX.10 | XX.10 | ИСК ПетроИнжиниринг 01       | Р 1 500    | G-Curve 3Y + 450 б.п. (91)    |
| XX.10 | XX.10 | МСП Банк С01                 | ≤ Р 5 000  | G-Curve 5.5Y + 350 б.п. (182) |
| XX.10 | XX.10 | Сибнефтехимтрейд БО-П01      | Р 300      | 13.50 (31)                    |
| XX.10 | XX.10 | ЯТЭК 001P-01                 | Р 3 000    | 8.50 (182)                    |
| XX.10 | XX.10 | Промсвязьбанк 003P-03        | ≥ Р 10 000 | G-Curve 3Y + 150 б.п. (182)   |
| XX.10 | XX.10 | ЭР-Телеком ПБО-04            | ≥ Р 3 000  | --- (91)                      |
| XX.10 | XX.11 | Русская Аквакультура 001P-01 | ≤ Р 3 000  | --- (182)                     |
| XX.11 | XX.11 | МаксимаТелеком БО-П02        | ≤ Р 2 500  | --- (---)                     |

## Календарь корпоративных событий

| Дата          | Эмитент                 | Ожидание                       |
|---------------|-------------------------|--------------------------------|
| 12 октября    | ГК Черкизово            | Продажи 9M2020                 |
| 12 октября    | НЛМК                    | Операционные результаты 3Q2020 |
| 12-16 октября | Highland Gold Mining    | Операционные результаты 3Q2020 |
| 12-16 октября | Petropravlovsk          | Операционные результаты 3Q2020 |
| 13 октября    | ММК                     | Операционные результаты 3Q2020 |
| 14 октября    | Etalon Group            | Операционные результаты 3Q2020 |
| 14 октября    | Детский мир             | Операционные результаты 3Q2020 |
| 15 октября    | X5 Retail Group         | Операционные результаты 3Q2020 |
| 15 октября    | ПИК                     | Операционные результаты 3Q2020 |
| 16 октября    | Алроса                  | Операционные результаты 3Q2020 |
| 19 октября    | Русатом                 | Операционные результаты 3Q2020 |
| 20 октября    | ЛСП                     | Операционные результаты 3Q2020 |
| 21 октября    | НЛМК                    | МСФО 3Q2020                    |
| 21 октября    | Лента                   | Операционные результаты 3Q2020 |
| 21 октября    | Обувь России            | Операционные результаты 3Q2020 |
| 22 октября    | Северсталь              | МСФО 3Q2020                    |
| 22 октября    | ММК                     | МСФО 3Q2020                    |
| 22 октября    | Polymetal International | Операционные результаты 3Q2020 |
| 22 октября    | Полюс                   | Операционные результаты 3Q2020 |
| 22 октября    | РусГидро                | 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 |                                 |                          |                                   |                        |
| АФК Система, 001P-11         | RU000A100N12 | 9,400%        | 16.07.29  | 27.07.23 | 6,13         | 107,27 | 107,52      | 8,38%                           | 230                      | BB/BB-/                           | 10,00                  |
| АФК Система, 001P-13         | RU000A101Q26 | 6,600%        | 15.05.30  | 27.05.24 | 7,07         | 99,85  | 100,14      | 6,73%                           | 65                       | BB/BB-/                           | 15,00                  |
| Банк ФК Открытие, БО-П06     | RU000A101GR3 | 6,400%        | 25.02.25  | 03.03.23 | 3,84         | 101,35 | 101,57      | 6,13%                           | 79                       | -/-                               | 15,00                  |
| ВЭБ, ПБО-001P-18             | RU000A1013P1 | 7,270%        | 17.11.26  |          | 4,91         | 103,45 | 103,94      | 6,67%                           | 98                       | BBB-/BBB/Baa3                     | 10,00                  |
| Газпром, БО-22               | RU000AOZZES2 | 8,100%        | 23.06.48  | 29.07.25 | 11,81        | 108,75 | 109,08      | 7,49%                           | 102                      | BBB-/BBB/Baa2                     | 15,00                  |
| Газпромбанк, 001P-13P        | RU000A100VR4 | 7,400%        | 30.09.23  |          | 2,70         | 104,48 | 104,75      | 5,80%                           | 113                      | BB+/BBB-/                         | 15,00                  |
| ГК Сегежа, 001P-01R          | RU000A101D13 | 7,100%        | 26.01.23  |          | 2,11         | 100,88 | 101,09      | 6,77%                           | 210                      | -/-                               | 10,00                  |
| ГМК Норникель, БО-001P-01    | RU000A100VQ6 | 7,200%        | 24.09.24  |          | 3,50         | 105,06 | 105,41      | 5,82%                           | 49                       | BBB-/BBB-/Baa2                    | 25,00                  |
| ГТЛК, 001P-04                | RU000AOJXPG2 | 9,850%        | 06.04.32  | 21.04.23 | 2,26         | 107,03 | 107,26      | 6,94%                           | 227                      | -BB+/+                            | 10,00                  |
| ГТЛК, 001P-15                | RU000A100Z91 | 7,690%        | 21.10.25  |          | 4,14         | 101,43 | 101,83      | 7,55%                           | 221                      | -BB+/+                            | 25,00                  |
| ГТЛК, 001P-16                | RU000A101GD3 | 6,950%        | 17.02.28  |          | 3,22         | 98,90  | 99,19       | 7,49%                           | 180                      | -BB+/+                            | 10,00                  |
| ГТЛК, 001P-17                | RU000A101QL5 | 7,440%        | 14.05.35  | 28.05.26 | 8,95         | 100,27 | 100,61      | 7,62%                           | 115                      | -BB+/+                            | 10,00                  |
| ЕвроХим, БО-001P-03          | RU000A1008Z0 | 8,550%        | 09.04.22  |          | 1,41         | 104,07 | 104,20      | 5,66%                           | 110                      | -/-                               | 19,00                  |
| ЕвроХим, БО-001P-06          | RU000A100RG5 | 7,850%        | 18.08.23  |          | 2,54         | 105,20 | 105,46      | 5,96%                           | 129                      | -/-                               | 13,00                  |
| ЕвроХим, БО-001P-08          | RU000A101LJ0 | 8,050%        | 15.04.25  |          | 3,75         | 106,67 | 107,08      | 6,42%                           | 108                      | -/-                               | 25,00                  |
| Магнит, БО-002P-01           | RU000A101HJ8 | 6,200%        | 02.03.23  |          | 2,22         | 100,84 | 101,05      | 5,89%                           | 122                      | BB-/                              | 15,00                  |
| МТС, 001P-13                 | RU000A101939 | 6,450%        | 22.12.22  |          | 2,04         | 101,75 | 101,95      | 5,70%                           | 110                      | BBB-/BB+/Baa3                     | 10,00                  |
| РЖД, 001P-13R                | RU000A1007Z2 | 9,100%        | 19.03.29  |          | 6,23         | 116,58 | 117,26      | 6,56%                           | 54                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 20,00                  |
| РЖД, 001P-16R                | RU000A100HY9 | 7,900%        | 25.06.26  |          | 4,63         | 108,08 | 108,55      | 6,32%                           | 95                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 30,00                  |
| РЖД, 001P-20R                | RU000A101M04 | 7,350%        | 15.03.27  |          | 5,09         | 105,17 | 105,68      | 6,47%                           | 76                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 15,00                  |
| Роснефть, 001P-04            | RU000AOJXQK2 | 8,650%        | 22.04.27  | 03.05.23 | 2,25         | 107,28 | 107,52      | 5,60%                           | 93                       | BBB-/Baa3                         | 40,00                  |
| Ростелеком, 002P-02R         | RU000A101FG8 | 6,650%        | 10.02.27  |          | 5,21         | 101,47 | 101,99      | 6,46%                           | 76                       | BB+/BBB-/                         | 15,00                  |
| РУСАЛ Братск, БО-001P-03     | RU000A100TF3 | 8,250%        | 30.08.29  | 12.09.22 | 6,44         | 102,28 | 102,91      | 8,04%                           | 196                      | -/-                               | 15,00                  |
| РУСАЛ Братск, БО-001P-04     | RU000A1011C3 | 7,450%        | 01.11.29  | 14.11.22 | 6,59         | 101,18 | 101,37      | 7,49%                           | 139                      | -/-                               | 15,00                  |
| Сбербанк России, 001P-78R    | RU000A100758 | 8,200%        | 26.03.21  |          | 0,43         | 101,50 | 101,54      | 4,99%                           | 48                       | -BBB-/                            | 60,00                  |
| Сбербанк России, 001P-SBER12 | RU000A100K80 | 7,700%        | 11.07.22  |          | 1,62         | 103,75 | 103,91      | 5,52%                           | 86                       | -BBB-/                            | 30,00                  |
| Трансконтейнер, ПБО-01       | RU000A100YE6 | 7,300%        | 16.10.24  |          | 2,94         | 104,23 | 104,53      | 5,97%                           | 64                       | -B+/                              | 10,00                  |
| Уралкалий, ПБО-06-P          | RU000A101GZ6 | 6,850%        | 25.02.25  |          | 3,81         | 101,09 | 101,47      | 6,66%                           | 132                      | BB-/BB-/                          | 30,00                  |
| ХК Металлоинвест, БО-04      | RU000A101EF3 | 6,550%        | 30.01.30  | 09.02.26 | 7,03         | 101,08 | 101,29      | 6,49%                           | 41                       | BB+/BB+/                          | 10,00                  |
| ЧТПЗ, 001P-04                | RU000AOJXTY7 | 8,950%        | 08.06.27  | 18.06.21 | 0,64         | 101,72 | 101,78      | 6,07%                           | 217                      | -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 |                                 |        |                          |
| Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD             | XS1533915721 | 5,375%        | 20.03.23  |          | 2,29         | 106,75 | 107,75      | 2,48%                           | USD    | BB+/BB+/Baa2             |
| Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD              | XS1405775377 | 6,750%        | 31.01.22  |          | 1,23         | 105,63 | 106,63      | 2,26%                           | USD    | BB+/BB+/                 |
| Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD             | XS0620695204 | 7,750%        | 28.04.21  |          | 0,50         | 103,00 | 104,00      | 2,53%                           | USD    | BB+/BB+/Baa1             |
| ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD                    | XS0800817073 | 6,025%        | 05.07.22  |          | 1,63         | 106,63 | 107,63      | 2,07%                           | USD    | BBB-/BBB-/               |
| Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD         | XS0830192711 | 4,375%        | 19.09.22  |          | 1,85         | 104,38 | 105,38      | 2,07%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)           | XS0805570354 | 4,950%        | 19.07.22  |          | 1,68         | 104,84 | 105,67      | 1,99%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)             | XS0290580595 | 6,510%        | 07.03.22  |          | 1,34         | 106,12 | 106,62      | 1,71%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD  | XS1622146758 | 3,849%        | 08.04.22  |          | 1,44         | 102,50 | 102,75      | 2,11%                           | USD    | BBB-/BBB-/               |
| ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD   | XS1589324075 | 4,100%        | 11.04.23  |          | 2,38         | 104,13 | 104,38      | 3,23%                           | USD    | BBB-/BBB-/               |
| ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD | XS1298447019 | 6,625%        | 14.10.22  |          | 1,89         | 108,38 | 108,63      | 2,26%                           | USD    | BBB-/BBB-/Baa2           |
| ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD                   | XS1449458915 | 5,950%        | 19.07.21  |          | 0,73         | 101,75 | 102,25      | 3,55%                           | USD    | -BB+/Baa2                |
| Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD                | XS0919504562 | 4,563%        | 24.04.23  |          | 2,36         | 106,25 | 107,25      | 2,05%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD                 | XS0304274599 | 6,656%        | 07.06.22  |          | 1,54         | 108,13 | 108,63      | 1,77%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| МТС, 5% 30may2023, USD                       | XS0921331509 | 5,000%        | 30.05.23  |          | 2,44         | 106,50 | 107,00      | 2,68%                           | USD    | BBB-/BB+/Baa3            |
| НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD                    | XS1405775617 | 4,500%        | 15.06.23  |          | 2,50         | 105,88 | 106,38      | 2,21%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD               | XS0864383723 | 4,422%        | 13.12.22  |          | 2,05         | 105,13 | 106,13      | 2,09%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| РЖД, 5.70% 5apr2022, USD                     | XS0764220017 | 5,700%        | 05.04.22  |          | 1,42         | 105,87 | 106,37      | 1,60%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD               | XS0861981180 | 4,199%        | 06.03.22  |          | 1,35         | 102,63 | 102,88      | 2,25%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD       | XS0638572973 | 5,717%        | 16.06.21  |          | 0,64         | 103,00 | 103,63      | 1,11%                           | USD    | -BBB/Baa3                |
| Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD        | XS0743596040 | 6,125%        | 07.02.22  |          | 1,26         | 105,50 | 106,00      | 1,88%                           | USD    | -BBB/Baa3                |
| Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD             | XS1567051443 | 3,850%        | 27.08.21  |          | 0,84         | 102,00 | 102,25      | 1,48%                           | USD    | BBB-/BBB-/               |
| Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD              | XS0841671000 | 5,900%        | 17.10.22  |          | 1,91         | 106,98 | 107,35      | 2,20%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD            | XS1433454243 | 5,375%        | 16.06.23  |          | 2,48         | 107,38 | 108,38      | 2,41%                           | USD    | BB+/BB+/Baa2             |
| ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD               | XS1752568144 | 3,949%        | 24.04.23  | 24.01.23 | 2,15         | 103,96 | 104,46      | 2,13%                           | USD    | BBB-/BBB-/Baa3           |
| ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD                 | XS1599428726 | 3,950%        | 03.11.21  |          | 1,01         | 102,38 | 102,63      | 1,63%                           | USD    | BBB-/BBB-/Baa3           |
| ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)               | XS0893212398 | 4,032%        | 21.02.23  |          | 2,23         | 105,43 | 105,66      | 1,64%                           | EUR    | BBB-/BBB-/               |
| Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)           | XS1721463500 | 2,250%        | 22.11.24  |          | 3,88         | 101,77 | 102,27      | 1,71%                           | EUR    | -BBB/Baa2                |
| Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)            | XS1795409082 | 2,500%        | 21.03.26  |          | 5,07         | 102,65 | 103,15      | 1,97%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)          | XS1911645049 | 2,949%        | 24.01.24  |          | 3,10         | 104,16 | 104,66      | 1,62%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)           | XS2157526315 | 2,950%        | 15.04.25  |          | 4,21         | 104,36 | 104,66      | 1,92%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)          | XS1521039054 | 3,125%        | 17.11.23  |          | 2,91         | 104,95 | 105,45      | 1,46%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)          | XS0906949523 | 4,364%        | 21.03.25  |          | 4,04         | 110,60 | 111,10      | 1,81%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| РЖД, 2.2% 23may2027, EUR                     | XS1843437036 | 2,200%        | 23.05.27  | 23.02.27 | 5,94         | 102,89 | 103,34      | 1,70%                           | EUR    | -BBB/Baa2                |
| РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR                  | XS0919581982 | 3,374%        | 20.05.21  |          | 0,58         | 101,78 | 103,58      | 0,37%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR                      | XS1041815116 | 4,600%        | 06.03.23  |          | 2,25         | 108,87 | 109,87      | 0,79%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB              | XS1648266788 | 8,900%        | 20.07.21  |          | 0,73         | 102,49 | 102,64      | 5,46%                           | RUB    | -BB+/Baa1                |
| Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB             | XS1567117566 | 9,250%        | 16.02.22  |          | 1,26         | 104,37 | 104,63      | 5,76%                           | RUB    | -BB+/Baa1                |
| Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)          | XS1946883342 | 9,350%        | 06.08.22  |          | 1,67         | 106,19 | 106,54      | 5,66%                           | RUB    | -BB+/Baa1                |
| РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB                     | XS1701384494 | 7,900%        | 19.10.24  |          | 3,52         | 107,26 | 107,62      | 5,83%                           | RUB    | -BBB-/                   |
| РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB                     | XS1574787294 | 8,990%        | 03.03.24  |          | 2,98         | 110,92 | 111,25      | 5,39%                           | RUB    | -BBB/Baa2                |
| РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB                      | XS1502188375 | 9,200%        | 07.10.23  |          | 2,67         | 109,97 | 110,26      | 5,50%                           | RUB    | BBB-/BBB-/               |
| РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB                | XS2082937967 | 6,800%        | 25.11.24  |          | 3,56         | 103,72 | 103,98      | 5,75%                           | RUB    | BBB-/Baa3                |
| РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB              | XS1691350455 | 8,125%        | 28.09.22  | 28.06.22 | 1,61         | 104,49 | 104,65      | 5,31%                           | RUB    | BBB-/BBB-/Baa3           |
| РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB              | XS1912654677 | 8,975%        | 27.01.22  | 27.10.21 | 0,98         | 104,54 | 104,69      | 4,38%                           | RUB    | BBB-/BBB-/Baa3           |

\*\* еврооблигация 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  | 4 271     | 2 959                   | ▲            | 12,7%                            | 5 300     | 24,1%  | -2,1%     | -25,3% | 11,7  | n/a  | 3,4        | n/a  |
| Сбербанк АО             | SBER  | 203,85    | 4 596                   | ▲            | 9,2%                             | 260       | 27,5%  | -1,9%     | -12,7% | 6,0   | 5,8  | 0,9        | 0,9  |
| Газпром                 | GAZP  | 167,16    | 3 957                   | ▲            | 10,2%                            | 210       | 25,6%  | 0,0%      | -26,7% | 9,6   | 6,6  | 6,0        | 5,5  |
| НОВАТЭК                 | NVTK  | 1067      | 3 240                   | ►            | 3,0%                             | 1050      | -1,6%  | -2,0%     | -21,1% | 7,6   | 16,6 | 27,1       | 15,2 |
| ГМК Норильский никель   | GMKN  | 19680     | 3 114                   | Покупать     | 10,4%                            | 22500     | 14,3%  | -0,6%     | 21,7%  | 17,0  | 6,6  | 6,7        | 5,3  |
| Татнефть АО             | TATN  | 434,1     | 1 007                   | ▲            | 19,5%                            | 550       | 26,7%  | -2,1%     | -38,6% | 8,1   | 6,3  | 4,2        | 4,6  |
| Роснефть                | ROSN  | 380,2     | 4 029                   | ►            | 8,8%                             | 380       | -0,1%  | -1,3%     | -9,0%  | 14,8  | 8,8  | 5,6        | 4,9  |
| Магнит                  | MGNT  | 4741      | 483                     | ►            | 6,4%                             | 4700      | -0,9%  | -3,5%     | 46,3%  | 23,9  | 15,2 | 6,5        | 5,5  |
| МТС                     | MTSS  | 321,75    | 643                     | ►            | 13,2%                            | 350       | 8,8%   | -3,3%     | 21,3%  | 11,3  | 9,0  | 4,8        | 4,9  |
| Сургутнефтегаз АО       | SNGS  | 33,8      | 1 502                   | ►            | 1,9%                             | 35        | 3,6%   | -1,5%     | -6,6%  | 12,2  | 4,7  | 1,1        | 1,7  |
| АЛРОСА                  | ALRS  | 75,71     | 558                     | Покупать     | 8,4%                             | 93        | 22,8%  | -1,5%     | 2,5%   | 19,7  | 5,6  | 8,3        | 4,3  |
| X5 Retail Group         | FIVE  | 3005      | 804                     | ►            | 3,7%                             | 2800      | -6,8%  | -0,9%     | 48,8%  | 44,6  | n/a  | 7,0        | n/a  |
| ВТБ                     | VTBR  | 0,032655  | 423                     | ▲            | 11,6%                            | 0,045     | 37,8%  | -1,7%     | -22,3% | 2,7   | n/a  | 0,2        | 0,2  |
| Сургутнефтегаз АП       | SNGSP | 38,21     | ---                     | Покупать     | 2,5%                             | 44        | 15,2%  | -0,6%     | 0,8%   | ---   | ---  | ---        | ---  |
| Северсталь              | CHMF  | 1001,8    | 839                     | ►            | 11,6%                            | 900       | -10,2% | -0,3%     | 12,1%  | 8,4   | 8,2  | 5,4        | 5,8  |
| НЛМК                    | NLMK  | 170,74    | 1 023                   | ►            | 11,4%                            | 155       | -9,2%  | 0,6%      | 31,9%  | 14,5  | 11,0 | 6,5        | 6,0  |
| Московская биржа        | MOEX  | 150,25    | 342                     | ▼            | 5,3%                             | 135       | -10,1% | 0,6%      | 62,1%  | 14,2  | 14,4 | 2,7        | 2,5  |
| Yandex N.V.             | YNDX  | 4754,4    | 1 665                   | ▼            | 0,0%                             | 4000      | -15,9% | -0,4%     | 146,7% | 197,4 | 46,5 | 41,3       | 22,6 |
| Интер РАО ЕЭС           | IRAO  | 5,221     | 545                     | ►            | 3,8%                             | 5,9       | 13,0%  | -1,1%     | 16,4%  | 5,0   | 4,7  | 3,2        | 2,8  |
| Сбербанк АП             | SBERP | 195,25    | ---                     | Покупать     | 9,6%                             | 241       | 23,4%  | -1,7%     | -4,8%  | ---   | ---  | ---        | ---  |
| Polymetal International | POLY  | 1780,8    | 829                     | ►            | 3,2%                             | 1800      | 1,1%   | -1,0%     | 85,4%  | 15,3  | 8,5  | 9,6        | 6,6  |
| ММК                     | MAGN  | 34,845    | 389                     | ►            | 15,3%                            | 40        | 14,8%  | -1,9%     | -6,3%  | 9,2   | 4,5  | 3,4        | 3,0  |
| Транснефть АП           | TRNFP | 146150    | ---                     | ►            | 6,8%                             | 140000    | -4,2%  | -0,6%     | -12,2% | ---   | ---  | ---        | ---  |
| Полюс                   | PLZL  | 17318,5   | 2 357                   | ►            | 2,3%                             | 17000     | -1,8%  | -0,6%     | 140,2% | 28,1  | 14,6 | 12,5       | 10,7 |
| Фосагро                 | PHOR  | 2790      | 361                     | ►            | 6,9%                             | 2600      | -6,8%  | -1,9%     | 11,6%  | 16,6  | 8,8  | 7,0        | 6,1  |
| Аэрофлот                | AFLT  | 57,98     | 163                     | ►            | 0,0%                             | 80        | 38,0%  | -1,8%     | -45,2% | n/a   | 33,7 | 7,3        | 5,2  |
| Татнефть АП             | TATNP | 417,8     | ---                     | ▲            | 20,2%                            | 550       | 31,6%  | -2,5%     | -33,5% | ---   | ---  | ---        | ---  |
| Русал                   | RUAL  | 32,46     | 462                     | Покупать     | 4,6%                             | 39        | 20,1%  | -2,4%     | 19,8%  | 29,3  | 3,9  | 17,6       | 12,8 |
| РусГидро                | HYDR  | 0,721     | 317                     | ►            | 5,0%                             | 0,75      | 4,0%   | -1,4%     | 41,8%  | 15,3  | 5,0  | 3,6        | 3,6  |
| Ростелеком              | RTKM  | 93,48     | 325                     | ►            | 5,3%                             | 90        | -3,7%  | -1,6%     | 16,9%  | 12,8  | 8,8  | 5,7        | 4,3  |
| ФСК ЕЭС                 | FEES  | 0,1882    | 240                     | ►            | 9,7%                             | 0,21      | 11,6%  | -1,9%     | 1,8%   | 3,2   | 3,4  | 2,9        | 3,0  |
| ПИК                     | PIKK  | 583,6     | 385                     | ►            | 3,9%                             | 550       | -5,8%  | -0,4%     | 72,6%  | 6,9   | 8,3  | 6,9        | 7,7  |
| АФК Система             | AFKS  | 25,651    | 248                     | Покупать     | 3,9%                             | 31        | 20,9%  | -2,7%     | 93,9%  | n/a   | 7,1  | 4,0        | 4,2  |
| Юнипро                  | UPRO  | 2,698     | 170                     | Покупать     | 8,2%                             | 3,5       | 29,7%  | -0,9%     | 1,4%   | 11,5  | 7,7  | 6,5        | 5,7  |
| ТМК                     | TRMK  | 58,06     | 60                      | ►            | 0,0%                             | 61        | 5,1%   | -3,9%     | 15,4%  | 3,4   | 7,2  | 5,8        | 6,0  |
| Детский мир             | DSKY  | 118,9     | 88                      | ►            | 8,9%                             | 121       | 1,8%   | -0,2%     | 26,1%  | 17,5  | n/a  | 6,5        | n/a  |
| Мечел                   | MTLR  | 57,77     | 33                      | ►            | 0,0%                             | 70        | 21,2%  | -3,0%     | -4,7%  | n/a   | n/a  | 9,2        | 12,3 |
| МКБ                     | CBOM  | 5,555     | 166                     | ►            | 2,0%                             | 5,5       | -1,0%  | -1,3%     | -3,8%  | 8,3   | 7,5  | 0,8        | 0,9  |
| М.Видео                 | MVID  | 680,7     | 122                     | ►            | 6,4%                             | 550       | -19,2% | -0,9%     | 60,9%  | 15,0  | n/a  | 5,0        | 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](mailto:clients@open.ru)

#### Личные брокеры

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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

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