

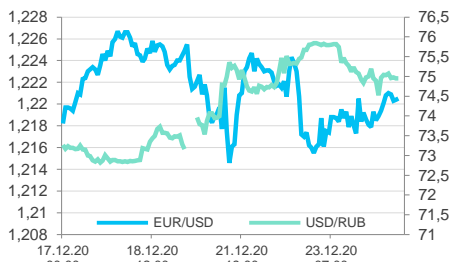
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:43MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,4571	+0,14%	+21,6%
USD/RUB	74,952	+0,08%	+21,0%
EUR/RUB	91,4982	+0,30%	+31,7%
EUR/USD	1,2203	+0,15%	+8,9%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 529,59	-0,2%	+50,4%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,95%	-1 б.п.	-96 б.п.
Russia 2047	3,12%	-3 б.п.	-67 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-2 б.п.	-15 б.п.
Brent, \$/баррель	51,62	+0,8%	-21,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 875,51	+0,2%	+23,6%
IMOEX	3 252,10	+0,0%	+6,8%
RTS	1 366,76	+1,1%	-11,8%
S&P 500	3 690,01	+0,1%	+14,2%
STOXX Europe 600	395,49	+0,0%	-4,9%
Shanghai Composite	3 358,20	-0,7%	+10,1%

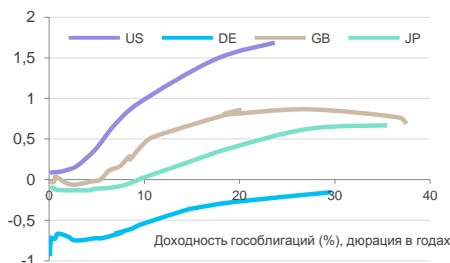
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,217	-0,22%	-6,4%
GBP/USD	1,3555	+0,47%	+2,2%
USD/CNY	6,5298	-0,16%	-6,2%
USD/JPY	103,56	+0,01%	-4,6%
CHF/USD	0,8878	+0,00%	-8,3%
AUD/USD	0,7588	+0,21%	+8,1%
USD/CAD	1,2848	+0,02%	-1,1%
NZD/USD	0,7095	+0,00%	+5,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	-1 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-16 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	-1 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,95%	-1 б.п.	-96 б.п.
Bund 10Y	-0,55%	-1 б.п.	-36 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	-54 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,28%	+1 б.п.	-195 б.п.
MOSPRIME 1M	4,74%	+1 б.п.	-167 б.п.
MOSPRIME 3M	4,93%	-1 б.п.	-152 б.п.
MOSPRIME 6M	4,91%	-1 б.п.	-157 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	-207 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,96%	0 б.п.	-209 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,19%	0 б.п.	-187 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать слабо позитивным
- Падение перевозок группы «Аэрофлот» в ноябре составило 53% г/г
- Илон Маск рассказал о попытках продать Tesla компании Apple
- Против Walmart подали иск по опиоидному делу

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать слабо позитивным. Азиатские рынки торгуются в плюсе с единственным исключением в виде Китая. Однако слабость китайских индексов относится к внутренней истории правительственных расследований в сфере монопольных практик компаний. Источники в правительстве Великобритании говорят о том, что сделка с Евросоюзом может быть заключена уже до Рождества. В США пакет экономической помощи может затормозиться, но прямого отказа Дональда Трампа в подписи пока нет. Доллар продолжает слабеть. Нефть дорожает, реагируя как на слабый доллар, так и на сокращение запасов в США. В целом ожидается тихий и спокойный день. В Европе уже наступили выходные, а в США состоится ранее закрытие рынков. От российского рынка можно ждать консолидации, если не осторожного роста. Акции «Детского мира» будут торговаться последний день с дивидендами 5,08 рублей на бумагу.

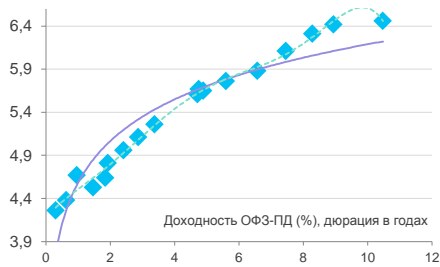
По итогам торгов 23 декабря индекс МосБиржи вырос на 0,48% до 3252,10 п., а RTS – на 1,13% до 1366,76 п. В первой половине дня российский рынок выражал неуверенность, но к закрытию смог закрепиться в плюсе благодаря позитивному внешнему фону. В переговорах Великобритании и Евросоюза намечился прогресс и надежда на финальное заключение сделки, да и в США пока нет сюрпризов, хотя Дональд Трамп выразил недовольство компромиссным экономическим пакетом. В администрации США также готовят очередные неприятности для «Северного потока 2», но рынок уже получил изрядную долю скепсиса по данному вопросу, поскольку Германия всё настойчивей сопротивляется американскому давлению. Объем сделок на основной секции Московской Биржи составил 65,478 млрд рублей, что вдвое меньше объема предыдущего дня. По сути, Европа уже торговалась в предждественском режиме. Лишь сектор телекоммуникаций закрыл день снижением на 0,12%. Электроэнергетика (+1,35%) и химия и нефтехимия (+1,34%) показали самый сильный рост.

Новостной поток в предновогодний период остаётся достаточно скудным. Бумаги «Газпрома» удерживали рынок от падения в течение дня, но к вечеру ушли в минус более чем на 0,3%. С 15 января начнётся укладка труб в водах исключительной экономической зоны Дании. Позитивно складывается ценовая ситуация на рынке газа в Европе. Цена на голландском хабе достигла \$220 за 1000 кубометров, что является максимальным значением за 22 месяца. Рост с начала месяца составляет 18%. Как минимум, это улучшает перспективы финансовых показателей за IV квартал. Вечером давление на бумаги «Газпрома» оказало сообщение о том, что апелляционный суд Стокгольма отклонил жалобу «Газпрома» на решение арбитражного суда по делу о ценах поставки газа в Польшу. В последнее время поставщики часто используют судебные структуры для пересмотра контрактов с условием «бери, или плати». Вот и польская PGNiG также пытается довести до логичного конца пересмотр контракта, который истекает в 2022 году. Индексный провайдер MSCI объявил о сокращении веса бумаг «Детского мира» в своих индексах компаний малой капитализации с 1,0% до 0,75%. Однако акции розничной сети проигнорировали данный факт и дорожали на 3,4%.

Рубль значительно укрепил свои позиции. Способствовало этому подорожавшая нефть и общая слабость индекса доллара (DXY). К вечеру индекс доллара потерял 0,36% и торговался у отметки 90,33 п. Минфин РФ завершил размещение ОФЗ в текущем году. На последнем аукционе ведомство разместило ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 года. Объем размещения составил 10,67 млрд рублей по номиналу при спросе 34,132 млрд рублей по номиналу, а средневзвешенная доходность 2,48%. В текущем году объем размещений в 2,5 раза превысил объемы предыдущего года. Однако инвесторов это почти не заботит, поскольку на фоне агрессивных стимулов ФРС и ЕЦБ рубль кажется достаточно доходным. В 2021 году центральные

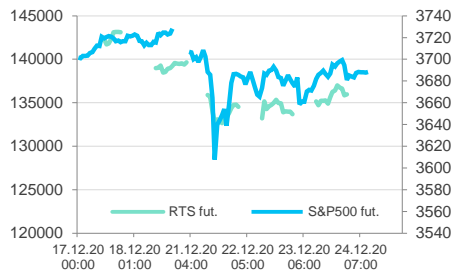
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,02%	+1 б.п.	-125 б.п.
Russia 2030	1,68%	0 б.п.	-94 б.п.
Russia 2047	3,12%	-3 б.п.	-67 б.п.
ОФЗ-26205	4,26%	0 б.п.	-58 б.п.
ОФЗ-26223	5,11%	+1 б.п.	-86 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-2 б.п.	-15 б.п.



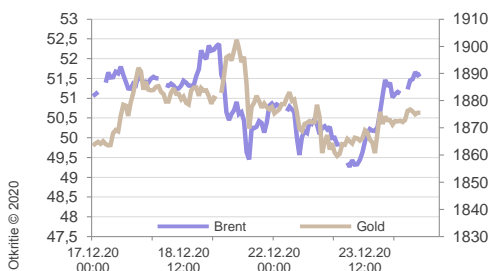
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 252,10	+0,0%	+6,8%
RTS	1 366,76	+1,1%	-11,8%
S&P 500	3 690,01	+0,1%	+14,2%
STOXX Europe 600	395,49	+0,0%	-4,9%
Shanghai Composite	3 358,20	-0,7%	+10,1%
Nikkei 225	26 524,79	+0,3%	+12,1%
FTSE 100	6 495,75	+0,7%	-13,9%
DAX 30	13 587,23	+1,3%	+2,6%
Bovespa	117 806,9	+1,0%	+1,9%
BSE Sensex	46 619,28	+0,4%	+13,0%
MSCI World	2 651,41	+0,3%	+12,4%
MSCI EM	1 258,10	+0,8%	+12,9%
VIX	23,31	-0,92 пт	+9,53 пт
RVI	35,07	+1,19 пт	+12,42 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	77,16	+0,2%	-4,6%
Brent, \$/баррель	51,62	+0,8%	-21,8%
WTI, \$/баррель	48,49	+0,8%	-20,6%
Urals, \$/баррель	51,35	+0,0%	-22,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,588	-0,8%	+18,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 875,51	+0,2%	+23,6%
Серебро, \$/тр. унцию	25,76	+0,9%	+44,5%
Палладий, \$/тр. унцию	2 321,93	-0,1%	+19,6%
Платина, \$/тр. унцию	1 018,40	+0,4%	+5,8%
Никель, \$/тонну	16 874,00	+1,6%	+20,3%
Медь, \$/тонну	7 843,50	+1,3%	+27,0%
Алюминий, \$/тонну	2 006,00	+0,5%	+10,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,0%	+68,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+1,6%	+50,5%
Пшеница, центов/бушель	627,50	-0,4%	+12,3%
BTC/USD	23 011,51	-1,2%	+221,5%



банки вряд ли откажутся от сверх мягкой политики, а это значит, что капитал продолжит искать объекты инвестирования с более высокими ожиданиями доходности. К вечеру доллар слабел на 1,09% до 75,08, а евро на 0,8% до 91,49.

Американские индексы закрыли день разнонаправленно. Тем не менее, можно говорить, что инвесторы решили игнорировать заявления уходящего президента Дональда Трампа по поводу недовольства одобренного Конгрессом экономического пакета. Сам Трамп, да и демократы, хотели увеличить суммы прямых выплат американцам до \$2000, но в республиканской партии пока остались относительно разумные члены. Источники близкие к Трампу также говорят о том, что у президента нет твердых планов не подписывать текущий вариант экономических мер. В любом случае, **голосование в Конгрессе показало, что пакет легко преодолеет возможное президентское вето.**

Статистика дня была неоднородной. Число первичных обращений за пособием по безработице сократилось на прошлой неделе до 803 тыс. с 885 тыс. неделей ранее. Заказы на товары длительного пользования в США выросли за ноябрь на 0,9%, а базовые – лишь на 0,4%. Базовый индекс цен личного потребления остался на уровне 1,4%, а общий PCE вовсе замедлился до 1,1%, что указывает на сохраняющиеся риски дефляции. Доходы американцев упали за ноябрь на 1,1%, но и расходы сократились на 0,4%. По сути, инфляция происходит лишь в отдельных секторах. Например индекс цен на жильё показал ускорение роста. В октябре его рост в годовом выражении достиг 10,2% г/г по сравнению с 9,1% г/г в сентябре. При этом продажи нового жилья в США упали за ноябрь на 11%.

Самый сильный рост на фондовом рынке США показали сектора энергетики (+2,18%) и финансов (+1,6%). Меж тем, падением отметились сектора недвижимости (-0,96%), технологий (-0,85%) и коммунальных услуг (-0,2%). Соответственно, лидерами роста и падения преимущественно были представители названных секторов. Самый сильный прирост в составе индекса S&P500 показали Diamondback Energy Inc. (+8,51%), Marathon Oil Corp. (+7,92%), DISH Network Corp. (+7,24%). Слабее всех были International Flavors & Fragrances Inc. (-3,85%), ETSY Inc. (-3,65%), Marketaxess Holdings Inc. (-2,94%) и Rollins Inc. (-2,47%).

Торги в Азии преимущественно проходили позитивно. Однако не обошлось без неожиданностей. **Бумаги Alibaba теряли до 8% в Гонконге на сообщениях, что китайские власти проводят расследование на предмет монопольного поведения компании.** На рынке также опасаются, что похожие расследования могут коснуться других технологичных гигантов Китая. Поэтому Shanghai Composite оказался в минусе при весьма позитивной картине в регионе. В Сингапуре промышленное производство выросло в ноябре на 7,2% после провала на 19% в октябре. В остальном, можно говорить, что рынки уже готовятся к Рождеству. В Гонконге, Сингапуре и Австралии состоялись ранние закрытия. Индекс доллара терял около 0,2% и торговался на отметке 90,24, что продолжает указывать на покупку риска.

Нефть торговалась в плюсе, реагируя на падение запасов в США и слабый доллар. Накануне Минэнерго США сообщило, что на неделе до 18 декабря коммерческие запасы нефти в стране сократились на 0,6 млн бар. до 499,5 млн бар., что на 11% превышает средний показатель за пять лет. Запасы бензина снизились на 1,1 млн бар. и теперь лишь на 4% превышают средний показатель за пять лет на текущую дату. Запасы дистиллятов упали на 2,3 млн бар. и теперь на 10% превышают средний показатель за пять лет. Средние показатели поставок за четыре недели оказались следующими: 18,9 млн бар. общих поставок в сутки, или -8,7% за год; 7,9 млн бар. бензина в сутки, или -13,8% за год; а также 3,8 млн бар. дистиллятов в сутки, или -1,7% за год. Добыча в США на отчетной неделе оставалась на уровне 11,0 млн бар. в сутки.

Андрей Кочетков

Падение перевозок группы «Аэрофлот» в ноябре составило 53% г/г

AFLT, N/R

Событие: Группа «Аэрофлот» снизила пассажиропоток в ноябре на 53% в сравнении с тем же месяцем прошлого года, до 2,1 млн человек. На внутренних линиях группа перевезла в ноябре 1,87 млн человек (-25%), на международных – 209 тыс. (-89%). Пассажиरोоборот за отчетный период упал на 64%, до 4,1 млрд пассажиро-километров, предельный пассажирооборот – на 60%, до 5,8 млрд кресло-километров. Занятость кресел в авиакомпаниях группы снизилась на 7,2 процентного пункта, до 70,7%. В январе-ноябре

пассажиропоток группы «Аэрофлот» составил 27,9 млн человек (-50,5%), занятость кресел – 73,5% (-8,8 п.п.).

Наш взгляд: В октябре падение перевозок группы «Аэрофлот» было на уровне 47% год к году, в сентябре – на уровне 40% г/г. Так что можно говорить о некотором ускорении негативной динамики на фоне усиления второй волны COVID-19. Впрочем, перевозки в IV квартале каждый год и так обычно снижаются, так как это традиционно низкий сезон для отрасли.

Алексей Павлов

Илон Маск рассказал о попытках продать Tesla компании Apple

TSLA, N/R; AAPL покупать, цель \$145

Событие: По сообщению Илона Маска в твиттере, во время развития программы Model 3 он связался с Тимом Куком, чтобы обсудить возможность приобретения компании Tesla компанией Apple (за 1/10 текущей капитализации Tesla). Глава Apple отказался принять встречу.

Наш взгляд: Данное заявление Маска появилось после новости о том, что Apple собирается выпустить собственный беспилотный электромобиль в 2024 году. Также недавно стало известно, что Apple планирует радикально снизить стоимость и увеличить запас хода автомобиля, применив новую структуру батареи на основе фосфата лития-железа (LFP). Однако Маск поставил под сомнение данную новость. Стоит отметить, что финансовые и производственные мощности Apple позволяют проводить любые эксперименты и разработки в области строительства электромобилей, а огромный опыт в программных решениях (применимых в том числе для автопилотов) только усилит преимущества продукции Apple. Таким образом, теоретически появление нового игрока на рынке электромобилей со столь громким именем способно оказать негативное воздействие на бизнес Tesla. После включения Tesla в индекс S&P500 в акциях больше не осталось крупных драйверов роста (данные по поставкам автомобилей выйдут в первой половине января), поэтому Маск использует любые словесные интервенции, чтобы не допустить резких обвалов котировок на существенных негативных для Tesla новостях, вроде инициатив Apple.

Иван Авсейко

Против Walmart подали иск по опиоидному делу

WMT, N/R

Событие: Министерство юстиции США подало гражданский иск против Walmart и требует компенсировать убытки за предполагаемую роль Walmart в опиоидной эпидемии.

Наш взгляд: Размер иска может достигать миллиардов долларов, учитывая практику тяжб с фармацевтическими компаниями. Walmart обвиняется в незаконном оформлении рецептов на обезболивающие средства, а также в оказании давления на своих сотрудников с целью увеличения продаж опиоидных препаратов. Однако компания отрицает свою вину, ссылаясь на то, что рецепты были выписаны получившими одобрение регулятором докторами. Хотя существенной угрозы бизнесу ритейлера вряд ли предвидится, негативное освещение этой истории в СМИ может вызвать повышенную волатильность в акциях.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
21 декабря	04:30 Заседание Народного Банка Китая
21 декабря	13:00 Индекс делового климата в еврозоне (декабрь)
22 декабря	10:00 ВВП Великобритании (3Q2020, третья оценка)
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Спутник V
22 декабря	16:30 ВВП США (3Q2020, третья оценка)
22 декабря	18:00 Продажи жилья на вторичном рынке США (ноябрь)
23 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
23 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
23 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
23 декабря	17:00 Индекс цен на жильё в США (октябрь)
23 декабря	18:00 Индекс настроения потребителей Мичиганского университета США (декабрь)
23 декабря	18:00 Продажи новых домов в США (ноябрь)
23 декабря	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
23 декабря	Данные по недельной инфляции в России
24 декабря	Канун Рождества в западной традиции, короткий день работы бирж
25 декабря	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДПИ (ноябрь) и акцизов
25 декабря	Рождество в западной традиции, биржи не работают
25 декабря	02:30 Инфляция в Японии (декабрь, предварительные данные)
25 декабря	02:50 Уровень безработицы и розничные продажи в Японии (ноябрь)
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин
27 декабря	Президентские и парламентские выборы в Нигерии
28 декабря	Старт общенационального карантина в Польше
28.12-17 января	Локдаун в Калининградской области
30 декабря	Завершение срока удалённого обучения школьников в Москве
31 декабря	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации на Украине из-за COVID-19
31.12-4 января	Круглосуточный комендантский час в Турции
декабрь	Завершение XIII пятилетки Китая
	Внедрение системы распознавания лица для оплаты транспорта в Москве
	Внедрение пятого поколения связи 5G в России
	Завершение строительства высочайшего в мире небоскреба Бурж-Джидда в Саудовской Аравии (высота 1007 метров)
	Завершение строительства комплекса нового Всемирного торгового центра в Нью-Йорке
	Завершение строительства газопровода Сахалин - Хабаровск - Владивосток с поставками газа в Китай
	Завершение масштабной железнодорожной стройки Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй
	Сворачивание дотаций ЕС странам Восточной Европы
	IPO агрохолдинга Степь (АФК Система), Сибура, Вкусвилл, Ivi
2021	
1 января	Поступление в гражданский оборот российской вакцины от COVID-19
1 января	Вступление в силу закона о предустановке российского программного обеспечения на все продаваемые в стране гаджеты
1 января	Вступление в силу запрета ЕС на использование одноразовой пластиковой посуды
1 января	Страны ОПЕК+ повысят добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки
1 января	Ресторанам в России будет запрещено включать чаевые в чек
1 января	Вероятное повышение НДПИ для всех рудных ископаемых, кроме драгоценных камней, золота, угля и торфа

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
А7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20
Завод КЭС, 001P-01	150		25.12.20
Лидер-Инвест, БО-П01	3 000		25.12.20
ММЦБ, БО-П01-01	30		25.12.20
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-179R	2 881	25.12.20	
Газпромбанк, БО-25	5 000	26.12.20	
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-MOEX_RX-18m-001P-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20
Торговый дом СТМ, КО-01	1 400		30.12.20
ЮниМетрикс, 01	400		01.01.21
Регион-Инвест, БО-02	10 000	12.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	

Ожидания размещения

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
22.12	24.12	ГСП-Финанс 01	Р 5 000	6.85 (91)
22.12	24.12	Краснодар 34003	Р 1 600	6.70 (91-96)
23.12	25.12	Газпром нефть 003P-04R	Р 20 000	4.75 (46-91)
23.12	25.12	ГК Черкизово БО-001P-04	Р 5 000	6.30-6.40 (91)
23.12	25.12	ДОМ.РФ ИА БО-001P-0	Р 49 087	6.40 (91)
23.12	25.12	Промомед ДМ 001P-01	≤ Р 1 000	9.50 (182)
24.12	28.12	АБЗ-1 001P-01	≤ Р 3 000	11.00-12.00 (91)
24.12	28.12	ФПК Гарант-Инвест 002P-02	≤ Р 500	10.00 (91)
24.12	24.12	ГТЛК БО-07 (вторичное)	≤ Р 1 600	≥ 100% (91)
25.12	29.12	ВсеИнструменты.ру БО-03	---	--- (---)
28.12	XX.12	Томск 34008	Р 1 000	6.70 (67-120)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
12 января	Мосбиржа	Операционные результаты 12M2020
13 января	Сбербанк	РСБУ 12M2020
14 января	Алроса	Продажи 12M2020
14 января	ГК Черкизово	Продажи 12M2020
22 января	Акрон	Операционные результаты 4Q2020
22 января	НЛМК	Операционные результаты 4Q2020
25 января	Лента	Операционные результаты 4Q2020
27 января	Фосагро	Операционные результаты 4Q2020

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	2,28	106,78	107,02	6,52%	246	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,09	99,07	99,35	6,72%	86	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,03	100,75	100,96	5,98%	83	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,90	103,96	104,42	6,54%	76	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,83	108,66	108,98	5,93%	103	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,52	103,75	104,01	5,76%	118	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,93	100,98	101,18	6,61%	188	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,32	104,93	105,26	5,66%	34	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,07	106,73	106,95	6,75%	205	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,50	102,22	102,63	6,90%	187	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,11	99,65	99,95	7,09%	145	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,50	101,79	102,13	7,16%	97	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,23	103,46	103,59	5,30%	115	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,41	104,56	104,79	5,88%	130	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,70	106,14	106,50	6,36%	104	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,04	100,97	101,17	5,66%	99	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,89	101,96	102,14	5,38%	88	BBB-/BBB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,07	116,64	117,29	6,34%	58	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,45	107,22	107,67	6,26%	97	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,08	105,29	105,79	6,32%	61	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,15	106,59	106,80	5,53%	89	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,04	101,61	102,09	6,25%	63	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,59	102,40	102,98	6,69%	203	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,76	101,65	101,82	6,58%	140	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,25	100,72	100,74	4,78%	108	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,44	103,57	103,72	5,32%	69	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,77	103,17	103,44	6,04%	82	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,63	100,78	101,13	6,51%	128	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,33	101,13	101,32	6,32%	50	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,47	101,55	101,60	5,63%	150	-BB/-	10,00

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

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,10	106,88	107,88	2,19%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,04	105,25	106,25	1,86%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XSO620695204	7,750%	28.04.21		0,33	102,28	102,78	0,88%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,44	106,75	107,75	1,51%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XSO830192711	4,375%	19.09.22		1,66	104,75	105,75	1,57%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XSO805570354	4,950%	19.07.22		1,49	105,16	106,14	1,45%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,15	105,83	106,70	1,31%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,25	102,50	102,75	1,85%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,19	104,75	105,00	1,96%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,71	109,13	109,38	1,45%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,54	102,10	102,60	2,14%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XSO919504562	4,563%	24.04.23		2,22	107,13	108,13	1,43%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XSO304274599	6,656%	07.06.22		1,40	108,00	108,50	1,05%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,31	106,88	107,38	2,07%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,36	106,88	107,38	1,64%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		1,90	105,25	106,25	1,69%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,23	105,75	106,25	1,13%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,16	102,75	103,00	1,85%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,47	102,00	102,50	1,40%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XSO743596040	6,125%	07.02.22		1,07	105,25	105,75	1,34%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,66	101,75	102,00	1,19%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,72	107,88	108,26	1,45%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,63	107,63	2,59%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,00	104,63	105,13	1,67%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,84	102,25	102,50	1,27%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,04	105,56	105,78	1,39%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,77	104,08	104,58	1,18%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,89	105,03	105,53	1,49%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,91	105,22	105,72	1,21%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,03	106,63	107,13	1,35%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,80	106,16	106,66	0,95%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		3,86	112,19	112,69	1,38%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS184347036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,76	105,79	106,23	1,22%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,39	101,22	103,02	0,25%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,07	109,01	110,01	0,45%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,54	101,90	102,01	5,41%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	10.02.22		1,07	103,65	103,88	5,86%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	08.08.22		1,48	105,59	105,91	5,65%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,33	106,19	106,54	6,05%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,78	109,59	109,90	5,65%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,48	108,88	109,15	5,69%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,48	102,21	102,55	6,16%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,42	104,19	104,34	5,18%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,79	103,84	103,96	4,23%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

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

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	270	6 073	Покупать	5,7%	306	13,3%	3,1%	8,9%	7,8	7,7	1,2	1,2
Газпром	GAZP	207,63	4 915	Покупать	5,8%	247	19,0%	-0,4%	-18,0%	n/a	6,3	8,2	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5107	3 538	▲	3,8%	5500	7,7%	0,7%	-16,0%	32,9	10,9	4,9	4,4
Яндекс	YNDX	5113	1 786	▼	0,0%	4500	-12,0%	0,6%	90,3%	71,1	41,1	43,6	24,1
ГМК Норильский никель	GMKN	23386	3 701	►	6,9%	22500	-3,8%	-1,6%	17,6%	20,2	7,4	7,8	5,8
НОВАТЭК	NVTK	1218,6	3 700	►	2,2%	1150	-5,6%	-0,1%	-3,9%	53,4	15,8	31,8	12,4
Polymetal International	POLY	1699,6	802	▲	5,3%	1850	8,8%	0,8%	79,9%	15,3	8,5	9,5	6,4
Полюс	PLZL	15191,5	2 067	▲	3,8%	17500	15,2%	0,6%	117,8%	20,3	12,8	9,5	9,5
Роснефть	ROSN	430,15	4 559	►	2,3%	420	-2,4%	-0,1%	-5,3%	n/a	8,5	7,5	5,6
Магнит	MGNT	5356	546	►	7,8%	5000	-6,6%	0,2%	56,8%	27,0	15,2	6,9	6,8
Татнефть АО	TATN	505,6	1 171	►	4,1%	550	8,8%	1,0%	-35,6%	11,6	7,9	5,4	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,97	1 568	►	1,9%	35	0,1%	0,4%	-31,7%	2,3	5,5	0,9	0,9
X5 Retail Group	FIVE	2695,5	729	►	6,1%	2800	3,9%	-0,9%	28,0%	40,5	13,2	6,7	9,0
МТС	MTSS	326,75	653	▲	9,5%	355	8,6%	0,0%	2,7%	11,4	9,1	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1973,2	432	►	0,0%	2200	11,5%	-0,3%	n/a	n/a	27,1	21,3	12,0
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	41,33	---	Покупать	18,4%	44	6,5%	-0,2%	9,6%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2366,4	474	►	3,7%	2500	5,6%	-0,4%	80,1%	12,2	9,7	4,0	3,8
Мосбиржа	MOEX	162,19	369	▼	5,4%	145	-10,6%	0,6%	51,8%	15,2	15,7	2,8	2,7
НЛМК	NLMK	218,22	1 308	►	8,0%	200	-8,3%	0,5%	53,9%	19,9	8,9	8,6	6,4
Сбербанк АП	SBERP	242,01	---	Покупать	6,4%	270	11,6%	2,1%	7,1%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,277	551	▲	3,4%	5,9	11,8%	1,9%	5,8%	5,2	4,8	3,5	3,0
АЛРОСА	ALRS	97,23	716	Держать	2,6%	93	-4,4%	1,1%	16,0%	32,3	7,2	8,9	5,4
Северсталь	CHMF	1298	1 087	►	7,6%	1150	-11,4%	0,9%	40,1%	15,1	10,9	7,3	7,4
ВТБ	VTBR	0,037945	492	▲	2,0%	0,045	18,6%	2,0%	-17,5%	3,9	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	93,99	326	►	5,9%	90	-4,2%	-0,5%	18,9%	11,5	8,6	4,8	4,0
Фосагро	PHOR	3269	423	▲	10,2%	3500	7,1%	0,6%	37,7%	39,8	9,5	7,4	6,6
Ozon Holdings	OZON	3222	589	►	0,0%	3100	-3,8%	-0,3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	143,5	106	▼	7,4%	128	-10,8%	3,4%	45,1%	21,6	n/a	6,7	n/a
Петроравловск	POGR	31,295	123	Покупать	0,0%	39	24,6%	0,0%	n/a	n/a	6,6	5,3	4,3
Транснефть АП	TRNFP	142000	---	►	7,0%	140000	-1,4%	0,8%	-19,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	34,99	462	Покупать	0,0%	68,7	96,3%	-1,9%	16,7%	33,6	3,4	17,6	9,2
АФК Система	AFKS	28,801	278	Покупать	4,0%	38,6	34,0%	0,5%	92,0%	n/a	7,9	4,2	4,3
Аэрофлот	AFLT	69,42	170	▼	0,0%	60	-13,6%	1,0%	-32,8%	n/a	40,4	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	468,2	---	►	4,5%	530	13,2%	0,8%	-37,1%	---	---	---	---
ММК	MAGN	54,725	612	▲	7,9%	60	9,6%	2,3%	33,0%	21,4	6,0	5,8	3,9
ПИК	PIKK	582,2	385	►	3,9%	550	-5,5%	0,0%	47,6%	6,9	7,4	6,9	6,5
РусГидро	HYDR	0,7794	342	►	7,3%	0,75	-3,8%	0,9%	37,8%	11,7	5,0	3,8	3,8
Globaltrans	GLTR	443,65	79	Покупать	16,8%	600	35,2%	-0,3%	n/a	4,9	8,7	3,4	5,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,21536	275	►	8,4%	0,21	-2,5%	2,0%	7,7%	3,6	3,3	3,3	3,3
HeadHunter	HHRU	2344,2	116	►	0,9%	2200	-6,2%	-0,3%	n/a	73,0	33,3	32,0	21,8
QIWI	QIWI	779	48	▲	9,4%	1000	28,4%	-0,3%	-33,7%	4,3	6,2	1,3	1,2
ЛСР	LSRG	859,4	89	►	9,1%	950	10,5%	-0,3%	12,3%	10,5	6,9	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	92	218	Покупать	7,6%	110	19,6%	-0,3%	n/a	10,8	n/a	7,2	n/a
МКБ	CBOM	6,055	202	►	1,8%	5,5	-9,2%	-0,3%	3,3%	10,5	6,5	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,7319	349	►	2,3%	1,6	-7,6%	-0,3%	23,2%	5,6	3,6	4,7	3,2
Юнипро	UPRO	2,745	173	Покупать	8,1%	3,5	27,5%	-0,3%	0,5%	11,7	8,6	6,6	5,0
MD Medical Group	MDMG	451	35	Покупать	4,4%	560	24,2%	-0,3%	n/a	13,1	10,9	8,3	7,3
Etalon Group	ETLN	124,74	37	Покупать	9,6%	250	100,4%	-0,3%	n/a	46,4	7,1	8,4	4,4
М.Видео	MVID	710	128	►	7,0%	660	-7,0%	-0,3%	34,2%	15,6	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	254	128	►	0,0%	240	-5,5%	-0,3%	31,0%	11,6	10,3	5,4	5,8
Русагро	AGRO	819,2	110	Покупать	5,4%	900	9,9%	-0,3%	30,0%	5,1	6,7	7,0	7,6
Энел Россия	ENRU	0,903	32	►	9,4%	0,9	-0,3%	-0,3%	-1,0%	7,8	19,5	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,010902	42	►	7,3%	0,01	-8,3%	-0,3%	-16,1%	10,2	16,3	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7118	79	Покупать	7,7%	0,99	39,1%	-0,3%	23,0%	6,6	4,9	3,9	3,3
БСП	BSPB	52,6	26	►	6,7%	60	14,1%	-0,3%	3,7%	2,7	3,7	0,3	0,4

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

Личные брокеры

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

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования