

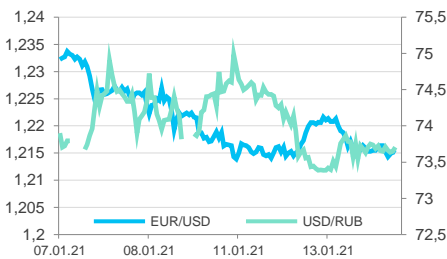
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:42МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,5264	-1,00%	-0,5%
USD/RUB	73,6442	-0,13%	-0,2%
EUR/RUB	89,552	-0,10%	-0,9%
EUR/USD	1,215	-0,06%	-0,5%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 378,94	-1,5%	-1,8%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,11%	+3 б.п.	+20 б.п.
Russia 2047	3,31%	0 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26230	6,58%	0 б.п.	+11 б.п.
Brent, \$/баррель	55,96	-0,2%	+8,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 841,10	-0,1%	-2,9%
IMOEX	3 470,26	+0,0%	+5,5%
RTS	1 486,77	+0,0%	+7,2%
S&P 500	3 809,84	+0,2%	+1,4%
STOXX Europe 600	409,07	+0,0%	+2,5%
Shanghai Composite	3 577,67	-0,6%	+3,0%

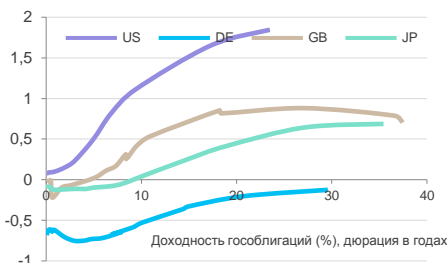
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,366	+0,01%	+0,5%
GBP/USD	1,363	-0,05%	-0,3%
USD/CNY	6,4687	+0,02%	-0,9%
USD/JPY	104,05	+0,19%	+0,8%
CHF/USD	0,8874	-0,02%	+0,3%
AUD/USD	0,7761	+0,38%	+0,9%
USD/CAD	1,2686	-0,06%	-0,3%
NZD/USD	0,7203	+0,36%	+0,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	+1 б.п.	0 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	+1 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,11%	+3 б.п.	+20 б.п.
Bund 10Y	-0,53%	-1 б.п.	+5 б.п.
Gilt 10Y	0,31%	0 б.п.	+11 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+1 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,18%	-9 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 1M	4,68%	-2 б.п.	-6 б.п.
MOSPRIME 3M	4,88%	-1 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	+16 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,96%	0 б.п.	+16 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,21%	+2 б.п.	+18 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтральным
- Накануне индекс МосБиржи в 3-й раз не смог закрепиться выше 3500 п.
- Продажи «АПРОСА» в декабре выросли на 34%, до \$522 млн
- Количество частных инвесторов на Мосбирже увеличилось на 5 млн и достигло рекордных 8,8 млн
- Палата представителей проголосовала за импичмент Дональду Трампу
- Вакцина J&J может стать первой, способной защитить людей всего после одного укола
- Смена CEO стала положительной новостью для Intel
- Форд отчитался об увеличении продаж в Китае на 6% в 2020 году

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтральным. Азиатские индексы демонстрируют разнонаправленную динамику. Китай превзошёл ожидания по экспорту и импорту в декабре, но положительный эффект от торгового отчёта был перекрыт увеличением случаев COVID-19 в стране, что может привести к расширению карантинных зон. Промышленные металлы незначительно дорожают, а нефть дешевеет на ожиданиях расширения карантинных мер как в Азии, так и в Европе. Доходность по 10-летним казначейским обязательствам США вновь поднялась до 1,11% с 1,09% накануне вечером. Индекс доллара повышался на 0,02% до 90,38 п. Валюты сырьевой группы укреплялись против доллара США. AUD и NZD отыгрывали более 0,3% у американского конкурента. На старте дня ждём нейтральную, или слабо негативную, динамику от российского рынка и небольшое укрепление рубля.

По итогам торгов 13 января индекс МосБиржи снизился на 0,04% до 3470,26 п., а RTS вырос на 0,12% до 1486,77 п. Индекс МосБиржи в очередной раз попытался выйти выше 3500 пунктов, но попытка оказалась неудачной. Рост прекратился на отметке 3504,56 п. Это уже третий заход на психологически важный уровень, который завершается падением, что говорит об относительной слабости «быков» и вероятности развития коррекционного движения. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 99,616 млрд рублей. Сектор нефти и газа стал лидером дня, показав рост на 0,85%, а вот электроэнергетика стала аутсайдером, потеряв 1,33%.

К вечеру стало немного больше корпоративных новостей. Группа «Черкизово» сообщила операционные результаты за 2020 год: продажи куриного мяса выросли на 5%, продажи свинины на 7%, а в сегменте мясопереработки на 6%. Вечером появилась информация, что совет директоров «Черкизово» может пересмотреть своё решение об увеличении уставного капитала через размещение доп. пакета акций по открытой подписке. Бумаги «Московской Биржи» поднялись на 1,26% до \$160,49 рублей. По итогам 2020 года число частных инвесторов на бирже увеличилось на 5 млн и достигло рекордных 8,8 млн. Скорее всего, в 2021 году динамика притока замедлится, но отметка в 10 млн частных инвесторов будет взята. Лидерами повышения в составе индекса МосБиржи стали «Роснефть» (+2,88%), привилегированные «Татнефть» (+2,3%), «НОВАТЭК» (+1,47%) и «ФосАгро» (+1,29%). Самыми слабыми оказались ММК (-6,53%) «РусГидро» (-2,3%), Сбербанк (-2,18%) и НЛМК (-2,02%).

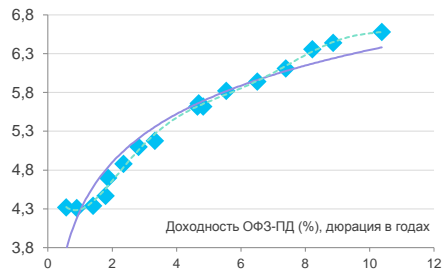
Основные фондовые индексы США продемонстрировали в среду разнонаправленную динамику на фоне того, как Палата представителей на момент завершения регулярных торгов еще готовилась к тому, чтобы объявить импичмент Дональду Трампу. Позже большинство Палаты представителей одобрило резолюцию об объявлении импичмента Трампу, однако лидер республиканского большинства в Сенате Митч Макконнелл заявил, что верхняя палата Конгресса не вынесет вердикт по импичменту Трампу до окончания его президентского срока 20 января.

- Dow Jones -0,03% до 31060,5 п. (с начала года +1,5%),
- S&P 500 +0,23% до 3809,8 п. (с начала года +1,4%),
- NASDAQ +0,43% до 13129 п. (с начала года +1,9%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 30,3 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 23,1 к прогнозной прибыли входящих в него компаний

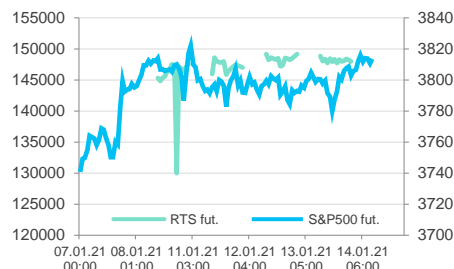
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,99%	0 б.п.	+2 б.п.
Russia 2030	1,76%	0 б.п.	+11 б.п.
Russia 2047	3,31%	0 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26205	4,18%	0 б.п.	+61 б.п.
ОФЗ-26223	5,10%	+6 б.п.	+9 б.п.
ОФЗ-26230	6,58%	0 б.п.	+11 б.п.



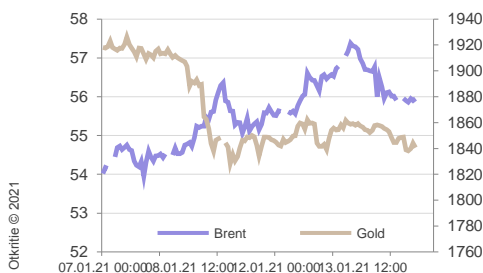
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 470,26	+0,0%	+5,5%
RTS	1 486,77	+0,0%	+7,2%
S&P 500	3 809,84	+0,2%	+1,4%
STOXX Europe 600	409,07	+0,0%	+2,5%
Shanghai Composite	3 577,67	-0,6%	+3,0%
Nikkei 225	28 698,26	+0,8%	+4,6%
FTSE 100	6 745,52	-0,1%	+4,4%
DAX 30	13 939,71	+0,0%	+1,6%
Bovespa	121 933,1	-1,7%	+2,4%
BSE Sensex	49 506,40	+0,0%	+3,7%
MSCI World	2 739,87	+0,2%	+1,9%
MSCI EM	1 364,07	+0,8%	+5,6%
VIX	22,21	-1,12 пт	-0,54 пт
RVI	32,19	+0,25 пт	-0,82 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	80,55	-0,1%	+3,2%
Brent, \$/баррель	55,96	-0,2%	+8,0%
WTI, \$/баррель	52,88	-0,1%	+9,0%
Urals, \$/баррель	55,89	+0,0%	+9,7%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,754	+1,0%	+8,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 841,10	-0,1%	-2,9%
Серебро, \$/тр. унцию	25,21	+0,3%	-4,4%
Палладий, \$/тр. унцию	2 388,43	+0,2%	-2,4%
Платина, \$/тр. унцию	1 099,29	+0,5%	+3,1%
Никель, \$/тонну	17 678,00	+0,1%	+6,4%
Медь, \$/тонну	8 009,00	+0,4%	+3,1%
Алюминий, \$/тонну	2 013,00	-0,3%	+1,7%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,1%	+8,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-0,4%	+5,5%
Пшеница, центов/бушель	658,00	-0,4%	+2,7%
BTC/USD	37 986,27	+1,9%	+31,0%



на предстоящий год. 7 из 11 секторов продемонстрировали рост. Технологические акции внесли наибольший вклад в рост индекса (+0,6%). Сектор коммунальных услуг продемонстрировал наибольшую позитивную динамику (+1,9%), а материалы — наиболее существенное снижение (-1,1%). Из 505 акций индекса 203 прибавили в цене и 300 подешевели. Акции Apple (AAPL) внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500 (+1,6%). Акции Intel показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+7%).

**Акции компании Johnson & Johnson** выросли на 1,3% на расширенной сессии после завершения регулярных торгов в среду. Компания опубликовала отчет, согласно которому разрабатываемая J&J однодозовая вакцина у 90% участников исследования вызвала достаточное количество нейтрализующих Covid-19 антител уже через 29 дней после укола. Через 57 дней после вакцинации у 100% участников выработались антитела. Исследование длилось 71 день, и иммунный ответ сохранялся до конца срока.

Акции компании Moderna, которая выпускает двухдозовую вакцину, уже получившую разрешение на использование в США в экстренных случаях, упали на 0,6% после закрытия рынков США. Вакцина Johnson & Johnson может стать первой вакциной, способной защитить людей всего после одного укола, что значительно упрощает процедуру массовой вакцинации. Компания ожидает к началу февраля получить окончательные данные об эффективности вакцины по завершении заключительного этапа исследования к началу февраля. В случае успеха регулирующие органы могут одобрить вакцину для экстренного использования уже к марту.

*Андрей Кочетков, Михаил Шульгин*

## Продажи «АЛРОСА» в декабре выросли на 34%, до \$522 млн

*ALRS, держать*

**Событие:** Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции «АЛРОСА» в декабре 2020 г. составил \$521,6 млн, что на 34% выше уровня предыдущего месяца (\$390 млн). В том числе продажи алмазного сырья составили \$470,3 млн, бриллиантов — \$51,2 млн. Всего за 2020 г. продажи «АЛРОСА» достигли \$2,802 млрд, что на 16% ниже уровня 2019 г. (\$3,338 млрд).

**Наш взгляд:** Продажи De Beers в ходе последнего прошлогоднего цикла, а также намеки менеджмента АК «АЛРОСА» уже настраивали на позитивный лад относительно декабрьских результатов российской компании, однако опубликованные данные превзошли наши самые смелые ожидания.

В рублевом выражении продажи в декабре оказались рекордными с марта 2016 года. Более того, благодаря столь мощному финишному спурту, рублевые продажи «АЛРОСА» в 2020 году оказались всего на 6,8% ниже, чем в 2019 году. Плюс ранее менеджмент заявлял, что при сильных продажах в декабре «АЛРОСА» может направить на итоговые дивиденды за 2020 год весь FCF. В общем как раз тот самый случай.

Так что по итогам еще недавно казавшегося потерянным для всей алмазной индустрии года акционеры «АЛРОСА» могут получить дивиденд порядка 5,5 руб. на акцию. В то же время замгендиректора компании Евгений Агуреев сообщил, что в январе продажи вернуться к средним для этого сезона значениям, и компания рассчитывает на стабильность спроса и продаж в течение как минимум I квартала. В настоящий момент мы переводим в категорию «на уровне рынка» нашу идею на покупку акций «АЛРОСА» в связи с достижением целевых уровней.

*Алексей Павлов*

## Смена CEO стала положительной новостью для Intel

*INTC, покупать, \$57,5; VMW, покупать, \$179*

**Событие:** Intel объявил об уходе CEO Боб Свона с 15 февраля 2021 года. На его пост придет Пат Гелсингер, который в настоящее время является CEO в компании VMware. Ранее Пат Гелсингер также работал в Intel в должности руководителя по технологиям.

**Наш взгляд:** Боб Свон вызывал много критики последнее время. Его считают ответственным за то, что конкуренты компании смогли отнять долю рынка и за медленное внедрение новых технологий производства чипов. Поэтому его уход воспринимается положительно, особенно учитывая то, что замена ему нашлась достойная.

Новый CEO Пат Гелсингер уже имеет опыт работы в Intel и сможет оперативно приступить к выполнению возложенных на него обязанностей. С его приходом инвесторы связывают решение технологического отставания.

Но, его переход, также означает потерю опытного руководителя для VMware, которой теперь предстоит определиться с новым CEO. Оперативное решение этого вопроса было бы в интересах VMware, чтобы устранить возникшую неопределенность.

*Алексей Корнилов*

## Форд отчитался об увеличении продаж в Китае на 6% в 2020 году

*F, N/R*

**Событие:** Ford отчитался об увеличении продаж в Китае на 6% в 2020 году, что стало первым приростом с 2017 года.

**Наш взгляд:** Новость можно считать хорошим сигналом начала восстановления автомобильной отрасли, которая находилась под давлением несколько лет. Новость из Китая, вселяет оптимизм, что другие рынки сбыта также последуют вслед, но уже в 2021 году. Результаты Форд за четвертый квартал 2020 года оказались особенно впечатляющими. Компания продала в Китае 190916 автомобилей, что на 30% больше, чем годом ранее. Это также демонстрирует ускорение продаж, что является положительным признаком для нового 2021 года. По некоторым предварительным прогнозам глобальные продажи легковых автомобилей в 2021 году могут увеличиться на 9% г/г.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
11 января	04:30 Инфляция в Китае (декабрь)
11 января	Принудительный делистинг акций China Mobile, China Telecom и China Unicom с фондовых бирж США
11 января	12:30 Индекс доверия инвесторов в еврозоне Sentix (январь)
11 января	Встреча президентов Путина, Алиева и премьер-министра Пашиняна в Москве по ситуации в Нагорном Карабахе
11 января	17:40 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
12 января	02:50 Счёт текущих операций Японии (ноябрь)
12 января	19:00 Инфляция в России (декабрь)
12 января	Срок завершения режима самоизоляции для людей старше 65 лет и лиц с хроническими заболеваниями в Подмоскowie
12 января	Срок завершения заморозки авиасообщения России с Великобританией
13 января	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
13 января	12:00 Минфин объявит объём ежедневных интервенций на валютном рынке в январе
13 января	13:00 Промышленное производство еврозоны (ноябрь)
13 января	Недельные аукционы размещения ОФЗ
13 января	16:30 Инфляция в США (декабрь)
13 января	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
13 января	Данные по недельной инфляции в России
14 января	Торговый баланс Китая (декабрь)
14 января	15:30 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
14 января	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
14 января	20:30 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
15 января	Срок снятия текущих ограничений по COVID-19 в Санкт-Петербурге
15 января	Возобновление строительства трубопровода "Северный поток - 2"
15 января	Срок завершения чрезвычайного положения в области здравоохранения в Молдавии из-за COVID-19
15 января	10:00 Промышленное производство и торговый баланс Великобритании (ноябрь)
15 января	13:00 Торговый баланс еврозоны (ноябрь)
15 января	16:00 Торговый баланс России (ноябрь)
15 января	Срок завершения приостановки деятельности музеев в Москве
15 января	Срок завершения дистанционного режима работы для 30% сотрудников и домашнего режима для пенсионеров в Москве
15 января	Старт сезона отчётности в США за 4Q2020, отчёты JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, General Electric
15 января	16:30 Розничные продажи в США (декабрь)
15 января	17:15 Промышленное производство (декабрь)
15 января	18:00 Индекс настроений потребителей от Мичиганского университета США (январь)
15 января	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
17 января	Снятие режима общенационального карантина в Польше
17 января	Завершение срока продленных школьных каникул в Москве
17 января	Завершение режима локдауна в Калининградской области
20 января	Инаугурация президента США Джо Байдена
21 января	Заседание Банка Японии
21 января	Заседание ЕЦБ
24 января	Срок завершения жёсткого карантина на Украине из-за COVID-19
25 января	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДСПИ (декабрь) и акцизов
26 января	Промышленное производство в России (декабрь)
27 января	Заседание ФРС США
28 января	Уровень безработицы, розничные продажи и реальные доходов в России (декабрь)
31 января	Срок завершения карантина из-за COVID-19 в Германии
31 января	Очередной срок истечения экономических санкций ЕС в отношении России

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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-ПО2	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	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21
ЛЕНТА, БО-03	5 000		01.02.21
АФК Система, 001P-07	10 000		03.02.21
ДОМ.РФ, 001P-02R	15 000		03.02.21
Нафтатранс Плюс, БО-01	120		04.02.21
БИФРИ, КО-П01	50	04.02.21	
Центр офисного обслуживания, КО-01	20	04.02.21	
ВЭБ-лизинг, USD-11	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-12	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-13	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-14	\$100		05.02.21
Башнефть, 07	10 000		08.02.21
Башнефть, 09	5 000		08.02.21
Мечел, 15	5 000	09.02.21	
Мечел, 16	5 000	09.02.21	
АЙТИИЯ Коммодитиз, КО-П01	\$17		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-04	5 000		10.02.21
ПР-Лизинг, 001P-01	100		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-05	5 000		12.02.21
ГМК Норильский никель, БО-05	15 000		12.02.21
Группа компаний Самолет, БО-П05	280		12.02.21
Балтийский лизинг (ООО), БО-01	3 000	12.02.21	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-49R	1 370	12.02.21	
Форвард, КО-П01	100	14.02.21	
МСП Банк, 02	5 000		15.02.21
МегаФон, БО-001P-04	20 000	15.02.21	
ВТБ, Б-1-52	163		16.02.21
ВТБ, Б-1-53	462		16.02.21
Электрощит-Стройсистема, БО-П01	150		16.02.21

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)
11.01	12.01	СФО Т-финанс А	Р 150	10.00 (---)
13.01	XX.01	МКБ 5Y 3.1%	€ 600	3.10 (---)
XX.01	19.01	Обувь России	Р 1 500	10.50-11.00 (30)
XX.01	XX.01	ТФН 01	Р 1 000	--- (91)
XX.02	XX.02	Боржоми Финанс 001P-01	≥ Р 5 000	--- (182)
XX.02	XX.02	МСБ-Лизинг 04	Р 100	11.25-11.75 (31)

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
12 января	Мосбиржа	Операционные результаты 12M2020
13 января	Алроса	Продажи 12M2020
13 января	ГК Черкизово	Продажи 12M2020
15 января	Сбербанк	РСБУ 12M2020
18-22 января	Petrovavlovsk	Операционные результаты 4Q2020
20 января	Детский мир	Операционные результаты 4Q2020
21 января	Алроса	Операционные результаты 4Q2020
22 января	Акрон	Операционные результаты 4Q2020
22 января	НЛМК	Операционные результаты 4Q2020
25 января	Лента	Операционные результаты 4Q2020
26 января	ММК	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	Сред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,04	99,52	99,82	6,62%	75	BB/BB-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,42	101,65	101,69	4,77%	53	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,32	99,75	99,98	5,78%	123	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,46	104,12	104,38	5,66%	111	BB+/BBB-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,76	100,00	100,73	5,57%	-10	BB+/BBB-/-	10,38
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,97	99,67	99,94	6,08%	161	BB+/BBB-/-	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,27	102,21	102,53	6,70%	83	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,45	102,60	102,99	6,77%	175	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,05	99,66	99,95	7,10%	147	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,45	102,88	103,23	6,96%	79	-BB+/-	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,21	100,26	100,47	5,78%	116	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,53	103,60	103,85	5,44%	86	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полус, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,28	105,72	106,05	5,64%	60	BB+/BB/-	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,23	104,90	105,32	6,24%	78	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,56	107,88	108,34	6,24%	79	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,42	106,63	106,73	5,91%	58	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,69	101,50	101,57	4,73%	127	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,09	106,59	106,82	5,49%	92	BBB-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,77	104,05	104,34	5,83%	90	BBB-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,43	101,55	101,59	5,03%	75	-BBB-/-	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,10	102,22	102,33	5,14%	118	-BBB-/-	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		4,98	102,91	103,41	6,24%	38	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,22	99,75	99,96	6,69%	67	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		3,10	100,05	100,35	5,52%	101	-BBB-/-	40,00
Сега Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,87	101,12	101,30	6,49%	191	-/-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,14	103,40	103,51	6,27%	281	-BB/-/-	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,84	102,37	102,86	6,31%	67	BBB-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,57	101,03	101,36	6,53%	119	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,28	101,57	101,77	6,25%	39	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,90	99,74	99,75	6,83%	135	-BB-/-	10,00

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.20), 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		2,06	106,63	107,63	2,24%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,00	105,00	106,00	1,88%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,64	110,88	111,38	1,98%	USD	BBB-/BBB-/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,43	106,63	107,63	1,46%	USD	BBB-/BBB-/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,61	104,38	105,38	1,70%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.23		2,67	111,38	112,28	1,90%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,47	105,25	106,25	1,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,09	105,75	106,25	1,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,20	102,38	102,63	1,89%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,14	104,50	104,75	2,03%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,65	108,50	108,75	1,64%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,50	102,13	102,63	1,76%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,16	106,52	107,67	1,46%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,35	107,63	108,13	1,13%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,25	106,88	107,38	2,01%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,31	106,63	107,13	1,69%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,85	105,00	106,00	1,75%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полус, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,17	103,38	104,38	1,85%	USD	BB+/BB/Ba1
Полус, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533929333	5,250%	07.02.23		1,94	106,50	107,50	2,01%	USD	BB+/BB/Ba1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,17	105,37	105,87	1,25%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,11	102,63	102,88	1,86%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743396040	6,125%	07.02.22		1,02	105,13	105,63	1,25%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,61	101,25	101,50	1,80%	USD	BBB-/BBB-/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,68	107,26	107,63	1,68%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,34	106,25	106,75	1,55%	USD	-BBB/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,29	106,25	107,25	2,68%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,94	104,50	105,00	1,69%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599426726	3,950%	03.11.21		0,79	101,88	102,13	1,58%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,98	105,94	106,15	1,16%	EUR	BBB-/BBB-/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,72	104,28	104,78	1,10%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,84	105,34	105,84	1,43%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,85	105,26	105,76	1,16%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,98	106,98	107,28	1,25%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,74	106,22	106,72	0,89%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,80	112,22	112,72	1,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,71	105,92	106,36	1,18%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,01	108,93	109,93	0,40%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,50	100,29	100,81	6,67%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,49	101,75	101,85	5,40%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	10.02.22		1,02	103,69	103,90	5,69%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	08.08.22		1,43	105,43	105,73	5,66%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,29	105,83	106,17	6,14%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,75	110,65	110,95	6,04%	RUB	BBB-/BBB-/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,74	109,93	110,24	5,49%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,43	109,24	109,50	5,50%	RUB	BBB-/BBB-/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,43	102,16	102,51	6,17%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,37	104,09	104,24	5,16%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

\*\* еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), 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	284	6 379	Покупать	5,5%	306	7,8%	-2,1%	10,7%	8,2	8,1	1,3	1,3
Газпром	GAZP	226,8	5 369	Покупать	5,3%	247	8,9%	-0,8%	-9,7%	n/a	6,6	8,6	6,2
ЛУКОЙЛ	LKOH	5755	3 987	▲	3,4%	5500	-4,4%	0,6%	-12,2%	37,0	11,8	5,5	4,9
Яндекс	YNDX	5079,8	1 793	▼	0,0%	4500	-11,4%	-0,8%	88,8%	71,4	41,2	43,7	24,2
ГМК Норильский никель	GMKN	25976	4 111	▶	6,2%	22500	-13,4%	0,2%	27,4%	22,5	7,7	8,6	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1425,6	4 329	▶	1,9%	1150	-19,3%	1,8%	13,1%	62,5	17,8	37,3	14,9
Polymetal International	POLY	1734,3	815	▲	5,2%	1850	6,7%	0,1%	73,2%	15,8	8,5	9,9	6,5
Полюс	PLZL	15426	2 099	▲	3,8%	17500	13,4%	0,0%	107,9%	20,6	9,4	9,6	7,0
Роснефть	ROSN	485,95	5 150	▶	2,1%	420	-13,6%	2,4%	2,4%	n/a	9,1	8,0	5,8
Магнит	MGNT	5410	551	▶	7,8%	5000	-7,6%	-0,7%	57,3%	27,3	13,7	6,9	6,8
Татнефть АО	TATN	546,2	1 264	▶	3,8%	550	0,7%	0,0%	-32,3%	12,5	8,6	5,8	5,3
Сургутнефтегаз АО	SNGS	37,285	1 658	▶	1,7%	35	-6,1%	-0,9%	-29,8%	2,4	5,9	1,2	1,1
X5 Retail Group	FIVE	2772,5	751	▶	6,0%	2800	1,0%	-0,1%	32,3%	41,6	13,5	6,7	9,0
МТС	MTSS	331,9	663	▲	9,3%	355	7,0%	-0,7%	4,2%	11,5	9,3	5,1	5,1
Mail.Ru Group	MAIL	2017,4	441	▲	0,0%	2200	9,1%	-1,3%	n/a	n/a	27,5	21,6	12,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	42,295	---	Покупать	18,0%	44	4,0%	0,2%	13,5%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2882	568	▶	3,0%	2500	-13,3%	-1,0%	98,2%	14,5	11,2	4,8	4,4
Мосбиржа	MOEX	159,5	363	▼	5,5%	145	-9,1%	0,6%	37,6%	14,9	15,3	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	214,68	1 287	▶	8,1%	200	-6,8%	-1,7%	46,5%	20,0	8,9	8,7	6,5
Сбербанк АП	SBERP	252,93	---	Покупать	6,1%	270	6,7%	-1,8%	9,9%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,417	566	▲	3,3%	5,9	8,9%	-1,4%	-7,5%	5,3	4,9	3,6	3,1
АЛРОСА	ALRS	106,13	782	Держать	2,4%	93	-12,4%	-1,2%	17,4%	35,3	7,8	9,6	5,8
Северсталь	CHMF	1315,6	1 102	▶	7,5%	1150	-12,6%	-1,3%	37,0%	15,8	11,4	7,6	7,7
ВТБ	VTBR	0,039735	515	▲	1,9%	0,045	13,3%	-1,1%	-15,1%	4,1	4,1	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	99	343	▶	5,6%	90	-9,1%	-0,2%	15,1%	12,1	8,8	5,0	4,0
Фосагро	PHOR	3385	438	▲	9,9%	3500	3,4%	1,2%	36,8%	41,2	9,8	7,6	6,8
Ozon Holdings	OZON	3491	642	▶	0,0%	3100	-11,2%	-1,1%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	131,14	97	▼	8,1%	128	-2,4%	-0,8%	24,6%	19,7	n/a	6,3	n/a
Петроравловск	POGR	31,745	125	Активно покупать	0,0%	39	22,9%	-0,2%	n/a	n/a	6,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	146000	---	▶	6,8%	140000	-4,1%	0,6%	-17,4%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	37,83	462	Активно покупать	0,0%	68,7	81,6%	-1,8%	15,3%	36,9	3,7	17,6	9,1
АФК Система	AFKS	30,794	297	Активно покупать	3,8%	38,6	25,3%	-1,2%	97,4%	n/a	8,5	4,2	4,4
Аэрофлот	AFLT	73,5	180	▼	0,0%	60	-18,4%	-0,9%	-33,6%	n/a	42,8	15,8	5,8
Татнефть АП	TATNP	503,5	---	▶	4,2%	530	5,3%	1,8%	-33,8%	---	---	---	---
ММК	MAGN	54,7	611	▲	7,9%	60	9,7%	-5,4%	23,2%	22,1	6,0	6,0	4,0
ПИК	PIKK	589,3	389	▶	3,9%	550	-6,7%	-0,8%	44,9%	7,0	7,5	7,0	6,5
РусГидро	HYDR	0,8032	353	▶	7,1%	0,75	-6,6%	-1,9%	20,7%	12,1	5,2	3,9	3,9
Globaltrans	GLTR	484,2	86	Активно покупать	15,4%	600	23,9%	-0,3%	n/a	5,3	9,8	3,6	5,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,2219	283	▶	8,1%	0,21	-5,4%	-1,7%	8,8%	3,7	3,9	3,3	3,5
HeadHunter	HHRU	2018	101	▶	1,0%	2200	9,0%	-0,3%	n/a	62,9	28,3	27,7	19,0
QIWI	QIWI	776	49	▲	9,4%	1000	28,9%	-0,3%	-35,7%	4,4	6,3	1,3	1,3
ЛСР	LSRG	903,4	93	▶	8,6%	950	5,2%	-0,3%	11,2%	11,1	7,2	6,4	5,5
Совкомфлот	FLOT	92,6	220	▲	7,6%	110	18,8%	-0,3%	n/a	11,2	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	6,351	212	▶	1,7%	5,5	-13,4%	-0,3%	9,3%	11,0	6,8	0,9	1,0
Россети	RSTI	1,7331	349	▶	2,3%	1,6	-7,7%	-0,3%	18,4%	5,6	3,6	4,7	3,2
Юнипро	UPRO	2,896	183	Активно покупать	7,7%	3,5	20,9%	-0,3%	-0,8%	12,4	9,1	7,0	5,2
MD Medical Group	MDMG	464,05	35	Покупать	4,3%	560	20,7%	-0,3%	n/a	13,1	10,9	8,3	7,3
Etalon Group	ETLN	129,44	38	Активно покупать	9,3%	250	93,1%	-0,3%	n/a	47,7	7,2	8,5	4,4
М.Видео	MVID	710,1	128	▶	7,0%	660	-7,1%	-0,3%	39,5%	15,6	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	264,9	126	▶	0,0%	240	-9,4%	-0,3%	36,5%	11,4	9,7	5,3	5,8
Русагро	AGRO	882,8	121	Активно покупать	5,0%	900	1,9%	-0,3%	37,1%	5,5	7,4	7,4	7,9
Энел Россия	ENRU	0,9335	33	▶	9,1%	0,9	-3,6%	-0,3%	-4,4%	8,1	20,8	4,7	6,0
ТГК-1	TGKA	0,0116	45	▶	6,9%	0,01	-13,8%	-0,3%	-11,6%	10,8	23,2	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7616	84	Активно покупать	7,2%	0,99	30,0%	-0,3%	32,2%	7,1	5,2	4,0	3,5
БСП	BSPB	56,26	27	▶	6,2%	60	6,6%	-0,3%	0,8%	2,9	4,0	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»

Открытие © 2021

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 «Компание»).

#### 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

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA, MBA  
Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования