

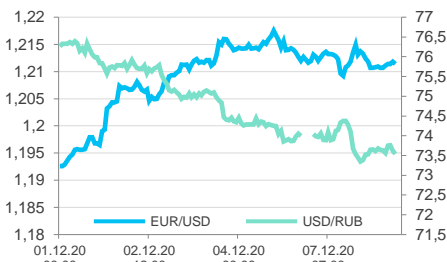
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:59 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,2506	-0,00%	+19,7%
USD/RUB	73,605	-0,05%	+18,9%
EUR/RUB	89,1	-0,10%	+28,3%
EUR/USD	1,2114	+0,05%	+8,1%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 375,28	-0,4%	+45,2%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Russia 2047	3,22%	0 б.п.	-58 б.п.
ОФЗ-26230	6,30%	0 б.п.	-31 б.п.
Brent, \$/баррель	48,36	-0,9%	-26,7%
Золото, \$/тр. унцию	1 867,26	+0,2%	+23,1%
IMOEX	3 195,08	+0,0%	+4,9%
RTS	1 368,86	+0,0%	-11,6%
S&P 500	3 691,96	-0,2%	+14,3%
STOXX Europe 600	392,84	+0,0%	-5,5%
Shanghai Composite	3 413,87	-0,1%	+11,9%

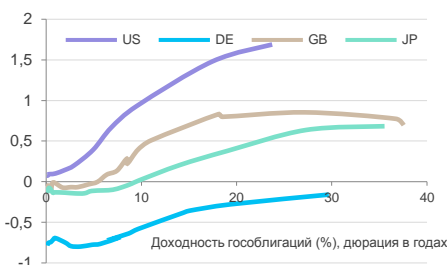
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,861	+0,08%	-5,7%
GBP/USD	1,3346	-0,22%	+0,7%
USD/CNY	6,5383	+0,13%	-6,1%
USD/JPY	104,07	+0,01%	-4,2%
CHF/USD	0,8912	+0,07%	-7,9%
AUD/USD	0,7413	-0,09%	+5,6%
USD/CAD	1,2793	-0,02%	-1,5%
NZD/USD	0,7034	-0,11%	+4,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	0 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,28%	0 б.п.	-54 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	4,01%	-1 б.п.	-222 б.п.
MOSPRIME 1M	4,74%	0 б.п.	-167 б.п.
MOSPRIME 3M	4,97%	0 б.п.	-148 б.п.
MOSPRIME 6M	4,90%	+1 б.п.	-158 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,94%	0 б.п.	-199 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+2 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,05%	+4 б.п.	-201 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит слабо негативным
- Сбербанк в ноябре 2020 г. нарастил чистую прибыль по РСБУ на 4,4% г/г до 78 млрд рублей
- Скорректированная EBITDA ТМК за 9 месяцев 2020 г. выросла на 6% г/г
- Вновь в США наблюдаем ротацию из циклических акций в технологические
- IPO DoorDash состоится в среду 9 декабря
- Ряд акционеров Exxon Mobil недоволен стратегией компании

Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит слабо негативным. На торгах в Азии в Южной Корее и Гонконге акции подешевели, при этом австралийский фондовый рынок продемонстрировал позитивную динамику. Японские акции торговались вблизи нуля, но испытывали небольшое давление продаж после того, как премьер-министр Японии Ёсихидэ Суга представил детали нового пакета стимулов. Общая стоимость мер поддержки составит порядка \$708 млрд, а объем бюджетных мер, которые обычно включают кредиты, инвестиции и расходы, - около 40 трлн иен. Пакет подразумевает помощь медучреждениям и домам престарелых, а также поддержку занятости и денежных потоков компаний. При этом фьючерсы на европейские и американские фондовые индексы торговались в зоне отрицательных значений. Цены на нефть были под давлением. Золото стабилизировалось около \$1867/унц. после резкого скачка на 1% в понедельник. Облигации Казначейства США выросли в цене, их доходность снизилась. Фунт сократил потери, поскольку Великобритания больше не угрожает разорвать соглашение о Brexit.

Сегодня глава Банка России Эльвира Набиуллина и министр экономического развития Максим Решетников выступят на онлайн-форуме. Председатель правления Сбербанка Герман Греф проведет брифинг.

Американские фондовые индексы разнонаправленно завершили торги в понедельник. На фоне слабости промышленного индекса Dow и индекса широкого рынка S&P 500, индекс Nasdaq смог продвинуться вверх. Американские законодатели намерены в среду проголосовать за продление финансирования федерального правительства на неделю, чтобы избежать шатдауна и получить больше времени для обсуждения долгосрочного плана финансирования правительства, а также пакета дополнительных мер экономической поддержки пострадавшим от пандемии гражданам и компаниям США. В понедельник группа представителей сената и палаты представителей должны были представить подробный план трат средств пакета, размер которого предварительно согласован на уровне \$908 млн. Пакет включает 300 долларов в неделю дополнительного страхования на 18 недель от риска стать безработным за этот период. Но прямые выплаты в размере 1200 долларов в неделю, которые были согласованы в марте, не будут применяться.

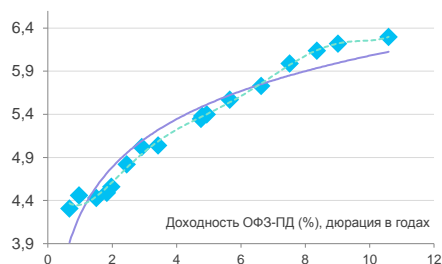
- Dow Jones -0,5% до 30069,83 п. (с начала года +5,4 \$),
- S&P 500 -0,2% до 3699 п. (с начала года +14,3%),
- NASDAQ +0,5% до 12520 п. (с начала года +39,5%).

Таким образом, мы вновь наблюдаем ротацию из циклических акций в технологические, хорошо зарекомендовавшие себя в период пандемии. Происходит это на фоне беспокойств инвесторов о том, что выручка зависящих от экономического роста компаний будет ниже, так как по последним данным сейчас в США умирает от коронавируса в среднем столько же людей, сколько в апреле. Главный правительственный эксперт по инфекционным заболеваниям Энтони Фаучи отметил, что в Калифорнии, Нью-Йорке и Пенсильвании наблюдается рекордный рост числа госпитализаций. Он предупредил, что рождественский сезон может быть хуже, чем картина перед Днем Благодарения. Меж тем губернатор штата Нью-Йорк Эндрю Куодо сказал, что точки общественного питания в Нью-Йорке закроются, если уровень госпитализации не стабилизируется до конца этой недели.

Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США в четверг обсудит одобрение вакцины Pfizer/BioNTech.

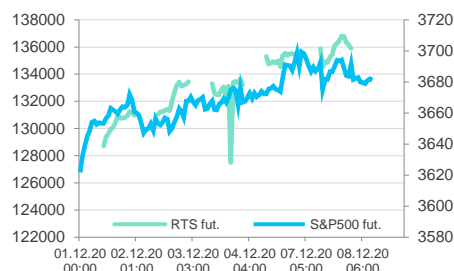
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,91%	-15 б.п.	-136 б.п.
Russia 2030	1,69%	0 б.п.	-93 б.п.
Russia 2047	3,22%	0 б.п.	-58 б.п.
ОФЗ-26205	4,24%	-1 б.п.	-60 б.п.
ОФЗ-26223	5,02%	+10 б.п.	-95 б.п.
ОФЗ-26230	6,30%	0 б.п.	-31 б.п.



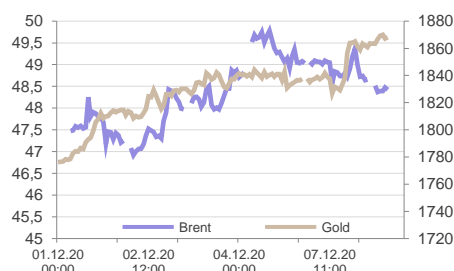
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 195,08	+0,0%	+4,9%
RTS	1 368,86	+0,0%	-11,6%
S&P 500	3 691,96	-0,2%	+14,3%
STOXX Europe 600	392,84	+0,0%	-5,5%
Shanghai Composite	3 413,87	-0,1%	+11,9%
Nikkei 225	26 467,08	-0,3%	+11,9%
FTSE 100	6 555,39	+0,1%	-13,1%
DAX 30	13 271,00	+0,0%	+0,2%
Bovespa	113 589,8	+0,0%	-1,8%
BSE Sensex	45 462,83	+0,1%	+10,2%
MSCI World	2 635,88	-0,1%	+11,8%
MSCI EM	1 253,39	+0,2%	+12,4%
VIX	21,30	+0,51 пт	+7,52 пт
RVI	30,16	+0,42 пт	+7,51 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	73,91	-0,0%	-8,6%
Brent, \$/баррель	48,36	-0,9%	-26,7%
WTI, \$/баррель	45,42	-0,7%	-25,6%
Urals, \$/баррель	49,04	+0,0%	-26,0%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,470	+2,7%	+12,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 867,26	+0,2%	+23,1%
Серебро, \$/тр. унцию	24,61	+0,4%	+38,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 336,64	+0,2%	+20,4%
Платина, \$/тр. унцию	1 021,53	+0,0%	+6,1%
Никель, \$/тонну	16 373,00	-0,2%	+16,7%
Медь, \$/тонну	7 710,00	-0,7%	+24,9%
Алюминий, \$/тонну	2 017,00	-1,3%	+11,4%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+2,0%	+57,7%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-0,1%	+38,4%
Пшеница, центов/бушель	566,75	-0,8%	+1,4%
BTC/USD	19 158,83	+0,4%	+167,7%



Если регулятор разрешит экстренное использование, то распространение вакцины начнет в течение 24 часов, сообщил Минздрав. Это позитивная новость, но она не предотвратит краткосрочные потенциально возможные локальные локдауны в рождественский период, который очень важен для выручки многих циклических компаний.

Акции **Pfizer** подорожали на 2,26% до \$41,25. Дополнительным драйвером роста стала новость о том, что компания подала заявку на одобрение ее вакцины в Индии, которая сейчас на втором месте в мире по числу зараженных Covid-19.

При этом бумаги конкурирующей компании **Moderna** выросли на 4,6% до \$159,52 на новостях о том, что Канада вдвое увеличила заказ на ее вакцину от коронавируса.

Из 505 акций индекса 327 упали в цене и 175 выросли. Акции **Intel** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 3,4% до \$50,20 в качестве реакции на то, что Apple планирует представить серию новых процессоров для Mac уже в 2021 году. Акции **CenturyLink** продемонстрировали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса: -6,6% до \$9,86.

Акции **Eastman Kodak** выросли на 60% до \$12,04. Правительственное агентство по надзору за соблюдением правил не обнаружило никаких нарушений в процессе получения приостановленного сейчас государственного кредита в размере \$765 млн, который был предоставлен Kodak.

По итогам торгов в понедельник, 7 декабря, индекс МосБиржи вырос на 0,33% до 3195,08 п. Объем торгов в основной секции составил 88 млрд рублей, по сравнению с 94 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 0,85% до 1368,86 п.

В ходе торговой сессии был сформирован внутриведенный максимум 3208,53 п. в непосредственной близости от абсолютного пика, достигнутого 20 января на уровне 3226,89 п. Несколько символично, что установленный в первый месяц года абсолютный рекорд может быть обновлен в последний месяц года.

Пять отраслевых индексов в пятницу выросли и три упали. Нефтегазовый сектор был лидером снижения (-0,57%). Индекс металлов и добычи стал лидером дня (+0,23%).

Из 42 акций индекса МосБиржи 25 подорожали и 22 потеряли в цене. Акции Сбербанка внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+2,2%). Акции ММК показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+5,4% на 18:50 мск).

Михаил Шувльгин

Сбербанк в ноябре 2020 г. нарастил чистую прибыль по РСБУ на 4,4% г/г до 78 млрд рублей

SBER, покупать, P306; SBERP, покупать, P278

Событие: Сбербанк в ноябре нарастил чистую прибыль по РСБУ на 4,4% по сравнению с ноябрем 2019 года, до 78 млрд рублей. За январь-ноябрь банк заработал 719,1 млрд рублей чистой прибыли, что на 11,7% меньше результата за аналогичный период 2019 года (814,1 млрд рублей).

За январь-ноябрь 2020 года чистый процентный доход вырос на 14,3% относительно аналогичного периода 2019 года и составил 1,311 трлн рублей. При этом рост чистого процентного дохода в ноябре превысил 15% год к году.

Чистый комиссионный доход за 11 месяцев вырос на 8,4% - до 454 млрд рублей. А вот в ноябре чистый комиссионный доход замедлил рост на фоне общего снижения потребительской активности.

Доходы от восстановления резервов по ссудам и переоценки кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, в ноябре составили 10,1 млрд рублей, что обусловлено укреплением рубля по отношению к основным валютам.

За январь-ноябрь 2020 года расходы на кредитный риск составили 517,7 млрд рублей против 113,7 млрд рублей годом ранее.

Сбербанк в ноябре 2020 года сократил корпоративный кредитный портфель (с учетом валютной переоценки) по РСБУ на 0,5% - до 15,417 трлн рублей, нарастил розничный на 2,1% - до 8,416 трлн рублей.

С начала года корпоративный кредитный портфель с учетом валютной переоценки вырос на 15,7%, розничный - на 16,2%.

Наш взгляд: Рекордный ежемесячный показатель чистой прибыли, который Сбербанк продемонстрировал в октябре, в ноябре переписан не был. Основной причиной, видимо, стало некоторое замедление потребительской

активности, которое отметил и сам банк. При этом год к году показатель прибыли увеличился на 4,4%. Сбербанк практически не создавал резервов в прошедшем месяце, а с учетом валютной переоценки даже впервые в текущем году получил доход в 10 млрд руб. по статье «расходы по совокупным резервам». У нас есть актуальная идея на покупку обыкновенных и привилегированных акций «Сбербанка».

Алексей Павлов

Скорректированная EBITDA ТМК за 9 месяцев 2020 г. выросла на 6% г/г

TRMK, N/R

Событие: Группа ТМК за 9 месяцев 2020 года увеличила скорректированную EBITDA по МСФО на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 34,789 млрд рублей.

Выручка ТМК в январе-сентябре составила 163,146 млрд рублей, что на 32% ниже показателя за 9 месяцев 2019 года.

Чистая прибыль компании составила 25,061 млрд рублей против 6,598 млрд рублей годом ранее.

Соотношение чистый долг/EBITDA на конец сентября находилось на отметке 2,4x. Как сообщалось, на конец июня левверидж составлял 2,8x.

Общий долг группы ТМК вырос до 205,9 млрд рублей со 182,8 млрд рублей по состоянию на 31 декабря 2019 года, в том числе из-за ослабления курса рубля по отношению к доллару США.

Чистый долг сократился до 108,7 млрд рублей по сравнению со 154,9 млрд рублей на конец декабря 2019 года.

Наш взгляд: Снижение выручки в первую очередь обусловлено выбытием американского дивизиона. В то же время скорректированный консолидированный показатель EBITDA увеличился благодаря аналогичному показателю российского дивизиона, который вырос на 22% благодаря положительному эффекту от курсовых разниц и улучшению структуры продаж за счет роста доли сегмента бесшовных труб, включая бесшовные OCTG с премиальными резьбовыми соединениями.

При этом ТМК ожидает, что спрос на трубы OCTG со стороны российских нефтегазовых компаний останется стабильным до конца года. В результате показатель EBITDA за весь 2020 год прогнозируется на уровне 2019 года.

Алексей Павлов

IPO DoorDash состоится в среду 9 декабря

DASH, N/R

Событие: DoorDash повышает ценовой диапазон IPO с \$75–85 до \$90–95, что приведет к увеличению листинга на \$2,96 млрд

Наш взгляд: Сервис доставки еды DoorDash повышает диапазон цен для IPO, в результате чего оценка компании может составить \$35 млрд. DoorDash занимается доставкой еды от локальных ресторанов к потребителям в США и Канаде.

Сервисы DoorDash представлены в веб-версии и в мобильных приложениях для iOS и Android. Компания отчиталась о выручке в размере \$1,92 млрд за девять месяцев 2020 года по сравнению с \$587 млн в 2019 году. Чистый убыток за этот период сократился до \$149 млн долларов с \$532 млн долларов.

До проведения листинга у DoorDash насчитывалось более 18 млн клиентов и 1 млн ресторанов и магазинов, которые доставляют еду. Из-за влияния пандемии в США и по всему миру потребительский спрос на цифровую доставку еды быстро растет, благодаря чему компания резко нарастила выручку в 2020 году.

Хотя компания является лидером в категории доставки местной еды в США с долей рынка в 44%, конкуренция также набирает обороты. Отсутствие существенных барьеров для входа на данный рынок позволяет другим игрокам, таким как Uber Eats, Grubhub, Postmates, а также сетям с собственными платформами для онлайн-заказов (например, Domino's) также извлекать выгоду из текущей конъюнктуры.

Иван Авсейко

Ряд акционеров Exxon Mobil недоволен стратегией компании

XOM, N/R

Событие: Инвестфонд Engine No. 1 LLC, недавно созданный ветераном индустрии хедж-фондов Крисом Джеймсом, попросил Exxon Mobil больше сосредоточиться на инвестициях в экологически чистую энергетику и планирует назначить четырех человек в совет директоров нефтяной компании.

Наш взгляд: Engine No. 1 LLC также настаивает на повсеместном сокращении расходов для сохранения дивидендных выплат. В этом году акции XOM упали на 40%, поэтому негодование акционеров вполне понятно. Ранее о долгосрочных планах по переходу на возобновляемую энергетику заявили другие крупные игроки, такие как Total SE и BP, поэтому от Exxon Mobil, к тому же отягощенной рядом проблемных активов в сланцевых месторождениях, ждут более активных действий в данном направлении.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
7-13 декабря	Российская энергетическая неделя в Москве
7 декабря	06:00 Торговый баланс Китая (ноябрь)
7 декабря	12:30 Индекс доверия инвесторов Sentix (декабрь)
8 декабря	02:50 ВВП Японии (3Q2020, вторая оценка)
8 декабря	13:00 ВВП еврозоны (3Q2020, вторая оценка)
8 декабря	13:00 Индекс экономических настроений в еврозоне от ZEW (декабрь)
8 декабря	15:00 Краткосрочный прогноз ситуации на рынках энергоносителей от EIA
9 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
9 декабря	04:30 Инфляция в Китае (ноябрь)
9 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
9 декабря	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
9 декабря	19:00 Данные по недельной инфляции в России
10 декабря	10:00 Торговый баланс и промышленное производство в Великобритании (октябрь)
10-11 декабря	Саммит ЕС
10-11 декабря	18-й Российский облигационный конгресс CBonds в Санкт-Петербурге
10 декабря	15:45 Заседание ЕЦБ
10 декабря	16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
10 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
11 декабря	Запуск тяжелой ракеты-носителя Ангара
11 декабря	16:00 Торговый баланс России (октябрь)
11 декабря	ВВП России (3Q2020, первая оценка)
11 декабря	18:00 Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета США (декабрь)
11 декабря	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
13 декабря	Срок завершения режима самоизоляции для людей старше 65 лет и лиц с хроническими заболеваниями в Подмосковье
15 декабря	Промышленное производство в России (ноябрь)
16 декабря	Заседание ФРС
17 декабря	Заседание Банка Англии
17 декабря	Ожидаемая пресс-конференция президента Путина
17 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс RTS
18 декабря	Заседание Банка Японии
18 декабря	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (ноябрь)
18 декабря	Заседание Банка России
18 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс S&P500
20 декабря	Повторные парламентские выборы в Киргизии
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Спутник V
25 декабря	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (ноябрь) и акцизов
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
30.11	07.12	АФК Система 001P-16	Р 5 000	6.10 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-17	Р 14 000	6.75 (182)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	Р 7 000	6.00 (91)
02.12	08.12	Совкомбанк БО-П03	≥ Р 5 000	6.00 (91)
03.12	08.12	Московская область 35016	Р 30 000	5.95 (91)
03.12	08.12	ВЭБ.РФ ПБО-001P-22	Р 25 000	5.95 (182)
03.12	15.12	Роснано БО-002P-05	Р 5 500	6.75 (182)
04.12	09.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	Р 5 000	6.55 (182)
04.12	10.12	РЖД 001Б-07	Р 10 000	7.25 (275-182)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	Р 5 000	7.40 (182)
08.12	10.12	ДОМ.РФ Ипотечный агент 08	Р 16 540	5.90-6.00 (91)
08.12	11.12	Газпромбанк 001P-19P	Р 10 000 – 15 000	≤ G-curve 3Y + 130 б.п. (182)
08.12	15.12	МСП Банк С01	Р 5 000	≤ G-curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 10 000	6.35-6.45 (91-98)
08.12	15.12	ГК Автодор БО-003P-01	Р 14 000	6.75-6.90 (182)
08.12	15.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 2 000	8.50-8.75 (182)
08.12	XX.12	Сбербанк 001P-SBER18	≥ Р 15 000	5.25 (182)
08.12	21.12	Альфа-банк 002P-09	Р 5 000	5.90-6.00 (182)
09.12	14.12	Хэдхантер 001P-01R	≥ Р 3 000	7.00-7.25 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002P-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001P-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001P-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001P-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04P	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полюс Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-03	1 000	16.12.20	
УНПП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001P-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	
ПО УОМЗ, БО-02	1 500	18.12.20	
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

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
7 декабря	ТМК	МСФО 3Q2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020

Ликвидные рублевые корпоративные облигации* (данные на 07.12.2020)

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	2,33	106,69	106,94	6,48%	264	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,14	99,53	99,82	6,74%	95	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,08	101,07	101,28	6,07%	96	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,94	103,60	104,06	6,59%	106	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000AOZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,88	108,83	109,15	5,89%	109	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,56	104,22	104,48	5,70%	112	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,97	100,87	101,06	6,74%	205	-/-	10,00
ГМК Норильск, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,36	105,47	105,80	5,57%	41	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000AOJXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,12	106,89	107,10	6,78%	214	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,55	102,31	102,69	6,78%	207	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,16	100,00	100,31	6,97%	155	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,54	101,51	101,84	7,30%	108	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,28	103,94	104,07	5,66%	107	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,45	104,94	105,19	5,89%	127	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,75	106,65	107,03	6,22%	113	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,09	100,98	101,19	5,79%	109	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,91	101,98	102,16	5,39%	109	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,10	117,65	118,33	6,38%	60	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,50	107,58	108,04	6,27%	111	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,13	105,87	106,40	6,31%	72	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000AOJXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,20	106,83	107,06	5,56%	93	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,08	102,48	103,00	6,26%	67	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,64	102,65	103,24	6,61%	215	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,81	101,61	101,78	6,52%	157	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,30	100,99	101,02	4,77%	54	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,49	103,70	103,85	5,27%	87	-BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,82	103,45	103,74	5,95%	94	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,68	101,23	101,57	6,54%	137	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,38	101,05	101,25	6,28%	67	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000AOJXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,50	101,67	101,72	4,87%	160	-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		2,16	107,00	108,00	2,21%	USD	
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,09	105,38	106,38	2,24%	USD	
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,38	102,42	103,42	1,44%	USD	
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,49	107,13	108,13	1,43%	USD	
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,72	104,63	105,63	1,72%	USD	
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,54	105,26	106,07	1,54%	USD	
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,20	105,96	106,71	1,42%	USD	
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,30	102,50	102,75	1,93%	USD	
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,24	104,75	105,00	2,01%	USD	
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,76	109,13	109,38	1,59%	USD	
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,60	102,00	102,50	2,62%	USD	
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,27	107,01	108,25	1,47%	USD	
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,45	108,13	108,63	1,07%	USD	
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,36	106,88	107,38	2,13%	USD	
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,36	106,50	107,00	1,85%	USD	
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,91	105,00	106,00	1,59%	USD	
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,28	105,50	106,00	1,21%	USD	
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,21	102,88	103,13	1,84%	USD	
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,51	102,63	103,13	0,65%	USD	
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,12	105,75	106,25	1,59%	USD	
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,71	101,38	101,63	1,91%	USD	
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,77	108,39	108,76	1,31%	USD	
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,25	107,25	2,60%	USD	
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,05	104,40	104,90	1,65%	USD	
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,89	102,13	102,38	1,56%	USD	
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,09	105,86	106,09	1,30%	EUR	
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,82	103,59	104,09	1,31%	EUR	
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,93	104,36	104,88	1,64%	EUR	
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,96	105,08	105,58	1,28%	EUR	
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,08	104,24	104,53	1,92%	EUR	
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,85	106,01	106,51	1,04%	EUR	
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,90	111,54	112,04	1,55%	EUR	
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,81	105,04	105,48	1,35%	EUR	
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,44	101,46	103,26	0,08%	EUR	
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,11	109,06	110,06	0,52%	EUR	
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,59	102,09	102,21	5,38%	RUB	
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,12	104,11	104,35	5,61%	RUB	
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,53	105,88	106,21	5,58%	RUB	
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,39	107,15	107,50	5,81%	RUB	
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,84	110,95	111,26	5,26%	RUB	
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,53	109,58	109,86	5,56%	RUB	
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,54	103,28	103,64	5,87%	RUB	
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,47	104,44	104,59	5,11%	RUB	
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,84	104,07	104,21	4,23%	RUB	

** 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	5 040	3 492	▲	3,9%	5 000	-0,8%	-1,6%	-18,5%	32,4	11,4	4,9	4,4
Сбербанк АО	SBER	274,36	6 171	▲	5,5%	260	-5,2%	1,6%	15,7%	7,9	7,8	1,2	1,3
Газпром	GAZP	190,76	4 516	▲	6,3%	210	10,1%	1,0%	-23,3%	10,4	6,5	7,9	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1216,6	3 694	►	2,2%	1100	-9,6%	-0,6%	-3,6%	53,3	15,9	31,8	13,4
ГМК Норильский никель	GMKN	23084	3 653	Покупать	7,0%	22500	-2,5%	-0,4%	25,3%	20,0	7,2	7,7	5,7
Татнефть АО	TATN	500,3	1 160	►	6,4%	550	9,9%	-1,5%	-34,1%	11,5	8,1	5,4	5,1
Роснефть	ROSN	439,45	4 657	►	2,3%	400	-9,0%	-1,2%	-2,1%	n/a	8,4	7,5	5,5
Магнит	MGNT	5008	510	►	6,8%	5000	-0,2%	0,3%	55,0%	25,3	16,4	6,7	5,9
МТС	MTSS	317,55	635	▲	9,7%	350	10,2%	0,2%	5,0%	11,0	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,115	1 556	►	1,9%	35	-0,3%	-0,8%	-20,1%	12,7	5,6	1,2	1,8
АЛРОСА	ALRS	91,93	677	Покупать	2,7%	93	1,2%	0,4%	15,5%	30,5	6,8	8,5	5,1
X5 Retail Group	FIVE	2772	756	►	6,0%	2800	1,0%	-0,5%	30,9%	42,3	13,9	6,8	9,4
ВТБ	VTBR	0,03749	486	▲	2,0%	0,045	20,0%	-0,9%	-17,5%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,125	---	Покупать	19,4%	44	12,5%	-0,1%	5,3%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1163	974	▼	8,4%	990	-14,9%	-2,2%	30,4%	13,9	10,1	6,8	6,9
НЛМК	NLMK	196,44	1 177	▼	8,9%	170	-13,5%	2,1%	47,9%	18,2	10,3	8,0	6,7
Московская биржа	MOEX	157,51	359	►	5,5%	140	-11,1%	-0,1%	48,5%	14,8	15,0	2,7	2,6
Yandex N.V.	YNDX	5002,2	1 765	▼	0,0%	4000	-20,0%	-1,2%	93,6%	70,3	45,5	43,0	25,0
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,159	539	▲	3,5%	5,9	14,4%	-0,6%	13,9%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	248,6	---	Покупать	6,0%	241	-3,1%	1,3%	15,4%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1633,1	777	►	5,5%	1800	10,2%	0,3%	63,2%	15,1	8,2	9,5	6,4
ММК	MAGN	47,495	531	►	9,0%	40	-15,8%	5,9%	21,0%	19,1	6,1	5,2	3,8
Транснефть АП	TRNFP	144200	---	►	7,6%	140000	-2,9%	-0,6%	-15,4%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14740	2 006	▲	3,9%	17500	18,7%	2,6%	117,0%	19,7	12,5	9,2	9,3
Фосагро	PHOR	3071	398	▲	10,9%	3500	14,0%	0,9%	29,3%	37,4	8,7	7,1	6,2
Аэрофлот	AFLT	74	181	►	0,0%	60	-18,9%	-0,2%	-28,2%	n/a	43,1	15,8	5,9
Татнефть АП	TATNP	474,5	---	►	6,7%	530	11,7%	-1,4%	-33,0%	---	---	---	---
Русал	RUAL	40,11	462	Покупать	0,0%	39	-2,8%	0,8%	44,0%	39,2	4,4	17,6	10,0
РусГидро	HYDR	0,7857	345	►	4,5%	0,75	-4,5%	0,4%	49,4%	11,8	5,5	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	96,53	335	►	5,7%	90	-6,8%	-1,2%	20,0%	11,8	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,2012	256	►	8,9%	0,21	4,4%	-0,7%	4,3%	3,4	3,6	3,2	3,3
ПИК	PIKK	594,3	393	►	3,8%	550	-7,5%	0,2%	54,2%	7,1	7,5	7,0	7,0
АФК Система	AFKS	29,28	283	Покупать	4,0%	31	5,9%	-1,7%	92,9%	n/a	8,1	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,792	176	Покупать	8,0%	3,5	25,4%	0,4%	1,0%	11,9	8,8	6,7	5,1
ТМК	TRMK	64,02	66	►	4,7%	61	-4,7%	-1,2%	22,5%	3,7	6,3	6,0	5,7
Детский мир	DSKY	143,2	106	►	7,4%	128	-10,6%	2,4%	46,1%	21,5	n/a	6,6	n/a
Мечел	MTLR	62,64	36	►	0,0%	60	-4,2%	5,2%	1,5%	n/a	n/a	11,0	13,1
МКБ	CBOM	6,184	207	►	1,8%	5,5	-11,1%	0,1%	3,1%	10,7	6,7	0,8	1,0
М.Видео	MVID	730,7	131	►	4,1%	600	-17,9%	-0,6%	24,5%	16,1	n/a	5,1	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

Личные брокеры

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

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<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