

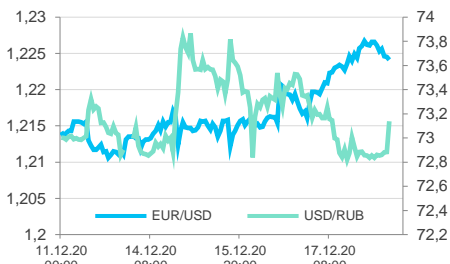
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 07:55МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,9781	-0,60%	+17,6%
USD/RUB	73,04	+0,25%	+18,0%
EUR/RUB	89,64	+0,25%	+29,1%
EUR/USD	1,224	-0,21%	+9,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 392,15	-0,0%	+45,8%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Russia 2047	3,10%	0 б.п.	-70 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	-1 б.п.	-28 б.п.
Brent, \$/баррель	51,32	-0,3%	-22,2%
Золото, \$/гр. унцию	1 882,06	-0,2%	+24,1%
IMOEX	3 282,67	+0,4%	+7,8%
RTS	1 419,22	+1,4%	-8,4%
S&P 500	3 722,48	+0,6%	+15,2%
STOXX Europe 600	397,28	+0,0%	-4,5%
Shanghai Composite	3 409,31	+0,1%	+11,8%

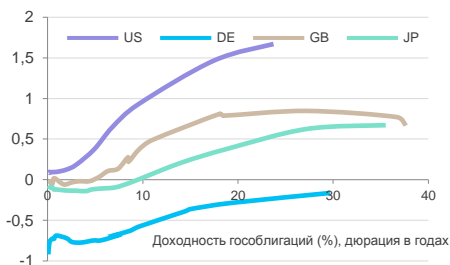
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,006	+0,20%	-6,6%
GBP/USD	1,3525	-0,42%	+2,0%
USD/CNY	6,5393	+0,11%	-6,1%
USD/JPY	103,45	+0,34%	-4,8%
CHF/USD	0,885	+0,08%	-8,6%
AUD/USD	0,7596	-0,33%	+8,2%
USD/CAD	1,2747	+0,22%	-1,8%
NZD/USD	0,7126	-0,31%	+5,8%



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.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	0 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,27%	-1 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	0 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,32%	+7 б.п.	-191 б.п.
MOSPRIME 1M	4,68%	0 б.п.	-173 б.п.
MOSPRIME 3M	4,91%	+1 б.п.	-154 б.п.
MOSPRIME 6M	4,87%	-1 б.п.	-161 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,68%	0 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,80%	0 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,10%	-1 б.п.	-196 б.п.

Главное

- Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже выглядит слегка негативно
- Продажи De Beers в ходе десятого цикла выросли на 3% г/г до \$440 млн
- «Русал» упал на слухах о возможности повторных санкций США против компании
- Фондовые индексы США завершили четверг на рекордных максимумах
- Adidas планирует расширить сеть магазинов
- На Facebook подают в суд из-за нарушения конкурентных практик
- В пятницу в США экспирируются более 90 млн опционных контрактов на акции и индексы

Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже выглядит слегка негативно. Азиатские фондовые площадки не показывали единой динамики. Акции в Гонконге, Австралии снижались, в Южной Корее и Китае росли, а в Японии торговались около нуля. Динамика фондовых рынков отражает риск уйти на выходные с неопределенностью по законопроектам о финансировании Федерального правительства США и о помощи экономике. Доллар восстанавливал потери в Азии, а нефть была под давлением на фоне негативной статистики по коронавирусу, которая угрожает введением дополнительных ограничений в некоторых ключевых с точки зрения формирования спроса на энергоресурсы юрисдикциях.

Сегодня состоится общее внеочередное собрание акционеров ПАО «Газпром нефть» по вопросу выплаты дивидендов за 9 месяцев года. Уже после закрытия регулярных торгов на Мосбирже Росстат публикует статистику по розничным продажам и безработице в ноябре. Центральное место в календаре событий занимает итог заседания совета директоров Банка России по ключевой ставке и последующая пресс-конференция Эльвиры Набиуллиной. Ожидаем, что ЦБ оставит ключевую ставку без изменения на уровне 4,25%. При этом дальнейшее снижение ключевой ставки не исключено в 2021 г.

**Американские акции уверенно выросли в четверг и закрылись на рекордных максимумах (DJIA, S&P 500, NASDAQ), даже несмотря на то, что законодатели по-прежнему обсуждают пакет мер экономической поддержки.** Доллар подешевел, а доходность казначейских облигаций выросла, поскольку данные по пособиям по безработице отразили увеличение числа заявок на пособия. Однако инвесторы считают, что негативные цифры будут лишь подстегивать законодателей как можно скорее согласовать бюджетные стимулы.

Лидер республиканского большинства в Сенате Митч Макконел предупредил, что законодателям весьма вероятно придется продолжить работу по согласованию законопроектов до выходных. Временное финансирование работы Федерального правительства на прошлой неделе было согласовано до пятницы, 18 декабря. Поэтому необходимо согласовать бюджет правительства в размере \$1,4 трлн, а вместе с ним и пакет мер экономической помощи.

- Dow Jones +0,5% до 30303,4 п. (с начала года 6,2%),
- S&P 500 +0,6% до 3722,5 п. (с начала года +15,2%),
- NASDAQ +0,8% до 12764,8 п. (с начала года +42,3%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 29,1 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26,4 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 9 из 11 секторов продемонстрировали рост.

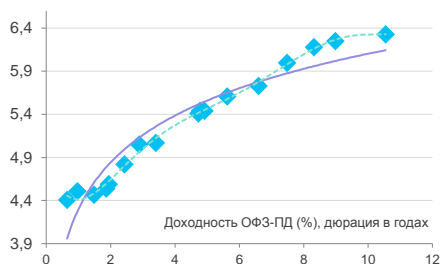
Акции технологических компаний внесли наибольший вклад в рост индекса (+0,7%). Энергетический сектор продемонстрировал наиболее заметную негативную динамику (-0,6%).

Из 506 акций индекса 365 прибавили в цене и 135 подешевели. Акции Apple внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 0,7% до \$128,7.

**Акции Lennar** продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+7,6% до \$79,95). Эти бумаги росли еще на постмаркете после завершения регулярной сессии в среду, поскольку компания

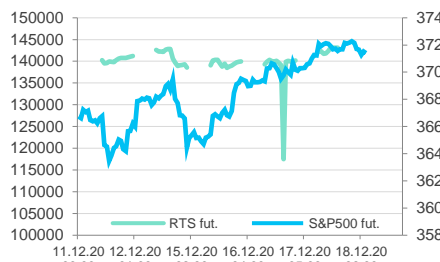
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,97%	0 б.п.	-130 б.п.
Russia 2030	1,67%	0 б.п.	-94 б.п.
Russia 2047	3,10%	0 б.п.	-70 б.п.
ОФЗ-26205	4,33%	+6 б.п.	-51 б.п.
ОФЗ-26223	5,05%	+10 б.п.	-92 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	-1 б.п.	-28 б.п.



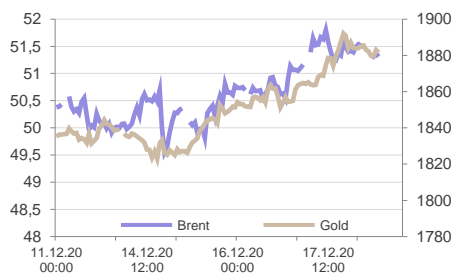
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 282,67	+0,4%	+7,8%
RTS	1 419,22	+1,4%	-8,4%
S&P 500	3 722,48	+0,6%	+15,2%
STOXX Europe 600	397,28	+0,0%	-4,5%
Shanghai Composite	3 409,31	+0,1%	+11,8%
Nikkei 225	26 806,67	+0,2%	+13,3%
FTSE 100	6 551,06	-0,3%	-13,1%
DAX 30	13 667,25	+0,0%	+3,2%
Bovespa	118 400,6	+0,5%	+2,4%
BSE Sensex	46 699,67	-0,4%	+13,2%
MSCI World	2 674,87	+0,8%	+13,4%
MSCI EM	1 272,96	+0,7%	+14,2%
VIX	21,93	-0,57 пт	+8,15 пт
RVI	29,67	-0,45 пт	+7,02 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	77,09	+0,3%	-4,7%
Brent, \$/баррель	51,32	-0,3%	-22,2%
WTI, \$/баррель	48,26	-0,2%	-21,0%
Urals, \$/баррель	51,24	+0,0%	-22,7%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,661	+0,9%	+21,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 882,06	-0,2%	+24,1%
Серебро, \$/тр. унцию	25,79	-1,0%	+44,6%
Палладий, \$/тр. унцию	2 336,76	-0,2%	+20,4%
Платина, \$/тр. унцию	1 034,99	-0,9%	+7,5%
Никель, \$/тонну	17 517,00	+0,6%	+24,9%
Медь, \$/тонну	7 920,00	+1,1%	+28,3%
Алюминий, \$/тонну	2 053,00	+0,9%	+13,4%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,4%	+65,4%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-1,1%	+48,8%
Пшеница, центов/бушель	612,50	+0,6%	+9,6%
BTC/USD	22 941,66	+0,7%	+220,5%



опубликовала результаты 4 квартала финансового года и прогнозы на 2021 год, которые превысили оценки аналитиков.

**Акции Accenture** выросли на 6,9% до \$264,47. В ходе торгов был достигнут максимум \$271,18 — это абсолютный пик. С начала года бумага подорожала на 25,4%. Компания повысила прогноз прибыли по итогам финансового года. Теперь Accenture ожидает чистую прибыль от \$8,17 до \$8,40 на акцию. Верхняя граница предыдущего диапазона прогноза была \$8,1 на акцию. Выручка в финансовом году по обновленному прогнозу вырастет на 4–6 процентов, а не на 2–5 процентов, как предполагалось ранее. Согласно опубликованному отчету, выручка в 1 квартале финансового года +3,5% г/г до \$11,76 млрд, что лучше ожиданий аналитиков (\$11,38 млрд). Прибыль на акцию в 1 квартале составила \$2,32 по сравнению с \$2,09 год назад в том же периоде.

**Наступающая пятница характеризуется тем, что в этот день многие опционы и фьючерсы на акции и индексы будут экспириться.** Роллирование контрактов раз в квартал обычно приводит к всплеску торговых объемов. По данным Susquehanna, в пятницу экспируются более 90 млн опционных контрактов. Это на 24% больше, чем в аналогичный день год назад. На этот раз квартальная экспирация совпадает с изменением в составе индекса S&P 500, что повышает риск турбулентности.

Компания Apartment Investment and Management уступит место в американском индексе широкого рынка самому дорогому автопроизводителю в мире — Tesla. Также Tesla будет добавлена в индекс S&P 100, а покинет его Occidental Petroleum Corp. Нефтяная компания, конечно, останется в индексе S&P 500. При этом Apartment Income REIT Corp. заменит Dunkin' Brands Group в индексе S&P MidCap 400 (компании средней капитализации).

**По итогам торгов в четверг, 17 декабря, индекс МосБиржи вырос на 0,4% до 3282,67 п.** Объем торгов в основной секции составил 138 млрд рублей, по сравнению с 94 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС подрос на 1,37% до 1419,22 п.

Индекс МосБиржи в четверг в ходе регулярной сессии краткосрочно коснулся 3318,39 п., что теперь является новым абсолютным максимумом за всю историю. Однако к моменту завершения регулярных торгов индекс утратил большую часть достижений дня. Сохраняется краткосрочная перекупленность, о чем сообщает 14-дневный RSI. При этом мы наблюдаем формирование новых более высоких уровней на заметно более низких относительно предыдущих экстремумов объемах.

Пять отраслевых индексов выросли и три упали. Нефтегазовый сектор стал лидером роста в четверг (+0,47%). Электроэнергетики упали на 0,58% и стали аутсайдерами дня. Транспортный сектор просел сегодня на 0,5% и является единственным, который снижается с начала декабря (-1%).

Из 42 акций индекса МосБиржи 19 подорожали и 22 потеряли в цене. Акции «Газпрома» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+3,8%). Владимир Путин на пресс-конференции выразил надежду на то, что 160 км «Северного потока 2» будут достроены, и трубопровод в итоге начнет функционировать. Акции Petropavlovsk показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+4,8% на 18:50 мск) благодаря ценам на золото, которые уверенно преодолели максимум от 8 декабря, намекая на завершение нисходящей коррекции. Это оказало поддержку золотодобытчикам.

Слухи о том, что США могут повторно ввести санкции против «Русала», привели к резкому снижению акций компании и взлету цен на алюминий до самого высокого уровня более чем за 2 года. Источником слухов стала статья Bloomberg, согласно которой европейские чиновники предупредили власти США о том, что Олег Дерипаска по-прежнему продолжает влиять на деятельность «Русала». Это может быть признано нарушением договоренностей о снятии с компании американских санкций в обмен на то, что бизнесмен, находящийся под личными санкциями, снизит свою долю в «Русале» и Ep+ и откажется от контроля над их деятельностью. Ep+ и «Русал» решительно опровергают утверждения, содержащиеся в этой статье.

Михаил Шутьгин

**Продажи De Beers в ходе десятого цикла выросли на 3% г/г до \$440 млн**

ALRS, держать

**Событие:** Компания De Beers, лидирующая в мире по выручке от продаж алмазов, в декабре реализовала продукцию на общую сумму \$440 млн. Это на 3% выше показателя годичной давности, но на 5% ниже пересмотренного

показателя предыдущего, 9-го цикла продаж (\$462 млн). Десятый цикл продаж прошел с 7 по 16 декабря.

**Наш взгляд:** Продажи на уровне предыдущего цикла. При этом в середине декабря сообщалось, что De Beers подняла цены на 1–2% на камни 0,75 карата и крупнее, то есть в наиболее востребованных категориях для огранки бриллиантов. Глава компании Брюс Кливер сообщил, что уверенный потребительский спрос на ювелирные изделия с бриллиантами в преддверии праздников опосредованно формировал и устойчивый спрос на алмазы. В общем, ждем сильные результаты и от АПРОСА по декабрьским продажам. В настоящий момент мы перевели в категорию «на уровне рынка» нашу идею на покупку акций «АПРОСА» в связи с достижением бумагами целевых уровней.

*Алексей Павлов*

## Adidas планирует расширить сеть магазинов

*ADS, N/R*

**Событие:** Компания Adidas планирует расширить свою сеть магазинов даже с учетом бума онлайн-продаж на фоне пандемии.

**Наш взгляд:** При этом руководство компании ожидает дальнейший импульс роста онлайн-продаж на следующие 2–3 года, но отмечает, что большинство покупателей намерены вернуться к офлайн-шопингу по окончании пандемии. Adidas планирует в марте раскрыть подробности по числу новых магазинов и их географии - вероятно, новые отделы будут тесно связаны и с электронной коммерцией компании. Рост онлайн-продаж в третьем квартале составил 51% и 93% во втором квартале, а годовой объем онлайн-продаж прогнозируется на уровне \$4.9 млрд.

*Иван Авсейко*

## На Facebook подают в суд из-за нарушения конкурентных практик

*FB, N/R*

**Событие:** 10 американских штатов во главе с Техасом подали жалобу в окружной суд США по поводу создания дуополии Google и Facebook.

**Наш взгляд:** В совокупности данные компании практически формируют рынок интернет-рекламы в США. По мнению истцов, Google и Facebook объединились с целью фальсификации рекламных аукционов. На рынке сейчас нет рекламных компаний, которые могли бы создать реальную конкуренцию технологическим гигантам, поэтому претензии достаточно обоснованные. Скорее всего, компании отделаются крупными штрафами, но до более серьезных санкций дело вряд ли дойдет.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
14 декабря	04:30 Индекс цен на жильё в Китае (ноябрь)
14 декабря	07:30 Промышленное производство в Японии (октябрь)
14 декабря	09:00 Срок представления правительству всех нормативных актов по нормализации цен на продукты питания в России
14 декабря	13:00 Промышленное производство в еврозоне (октябрь)
14 декабря	14:00 Ежемесячный отчёт ОПЕК по рынку нефти
15 декабря	05:00 Розничные продажи и промышленное производство в Китае (ноябрь)
15 декабря	10:00 Уровень безработицы и базовые цены в Великобритании (октябрь)
15 декабря	12:00 Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти
15 декабря	17:15 Промышленное производство в США (ноябрь)
15 декабря	19:00 Промышленное производство в России (ноябрь)
15 декабря	Карантин во Франции будет заменён комендантским часом
16 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
16 декабря	02:50 Торговый баланс Японии (ноябрь)
16 декабря	10:00 Инфляция в Великобритании (ноябрь)
16 декабря	Заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+
16 декабря	Германия введёт жёсткий карантин из-за COVID-19
16 декабря	12:00 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в еврозоне (декабрь)
16 декабря	12:30 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Великобритании (декабрь)
16 декабря	13:00 Заседание Еврогруппы
16 декабря	13:00 Торговый баланс еврозоны (октябрь)
16 декабря	16:30 Розничные продажи в США (ноябрь)
16 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
16 декабря	17:45 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в США (декабрь)
16 декабря	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
16 декабря	22:00 Решение по процентной ставке ФРС
16 декабря	22:30 Пресс-конференция ФРС
17 декабря	Utaig возобновит рейсы в Милан
17 декабря	12:00 Пресс-конференция президента Путина
17 декабря	13:00 Инфляция в еврозоне (ноябрь, финальная оценка)
17 декабря	15:00 Заседание Банка Англии
17 декабря	16:30 Ежедневное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
17 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс РТС
18 декабря	02:30 Инфляция в Японии (ноябрь)
18 декабря	Заседание Банка Японии
18 декабря	10:00 Розничные продажи в Великобритании (ноябрь)
18 декабря	13:30 Решение по процентной ставке Банка России
18 декабря	15:00 Пресс-конференция Банка России
18 декабря	16:30 Счёт текущих операций США (3Q2020)
18 декабря	18:00 Индекс опережающих экономических индикаторов в США (ноябрь)
18 декабря	19:00 Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (ноябрь)
18 декабря	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
18 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс S&P500
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Sputnik V

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объём, млн	Ориентир
08.12	16.12	УОМЗ БО-П02	Р 1 500	7.40 (182)
08.12	21.12	Альфа-банк 002P-09	Р 8 000	5.95 (182)
14.12	16.12	Свердловская область 34011	Р 3 000	5.70 (91-94)
16.12	XX.12	Охта Групп БО-П01	Р 300	12.00 (---)
17.12	XX.12	РЕСО-Лизинг	Р 5 000	7.00-7.10 (182)
17.12	22.12	ГК Пионер 001P-05	≤ Р 5 000	9.50-10.00 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	6.20-6.35 (91)
17.12	18.12	ДОМ.РФ ИА-26-об	Р 10 206	G-Curve 3Y + 140 б.п. (---)
18.12	23.12	ВЭБ ПБО-001P-23В	≥ \$200	3.25-3.50 (182)
18.12	18.12	ГТЛК БО-03 (доп.)	≤ Р 1 500	≥ 100.0% (91)
18.12	22.12	СККН Финанс 01	Р 2 500	7.00-7.10 (182)
22.12	24.12	ГП-Финанс 01	Р 5 000	6.60-7.10 (91)
22.12	24.12	Краснодар 34003	Р 1 600	--- (91-96)
23.12	25.12	Промомед ДМ 001P-01	≤ Р 1 000	9.00-9.50 (182)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.12	XX.12	АБЗ-1 001P-01	Р 3 000	11.00-12.00 (91)
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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
Полус 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	
УНГП-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
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	
Калугапутьмаш, КО-01	1 700		30.12.20

## 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
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	2,30	107,11	107,36	6,47%	258	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,11	99,71	99,99	6,77%	94	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,05	100,99	101,18	5,99%	93	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,92	104,12	104,62	6,50%	93	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000AOZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,85	108,50	108,84	5,87%	113	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,54	104,04	104,28	5,80%	130	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,95	100,99	101,18	6,66%	210	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100V06	7,200%	24.09.24		3,33	105,57	105,89	5,67%	33	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXP2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,09	106,90	107,11	6,69%	221	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,52	102,20	102,59	6,95%	205	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,13	100,26	100,57	7,10%	145	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,52	101,83	102,18	7,19%	105	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,25	103,53	103,65	5,52%	122	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,43	105,12	105,37	5,88%	129	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,72	106,73	107,09	6,26%	106	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,06	100,99	101,20	5,72%	120	BB-/	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,88	102,32	102,50	5,56%	79	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,08	118,00	118,69	6,37%	56	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,48	108,07	108,53	6,16%	96	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,10	106,01	106,53	6,27%	68	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,17	106,79	107,01	5,59%	103	BBB-/BB+/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,06	102,44	102,94	6,24%	67	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,61	102,74	103,35	6,73%	215	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,78	101,80	101,98	6,47%	156	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,27	100,90	100,93	4,61%	53	-BBB-/	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,46	103,57	103,72	5,30%	81	-BBB-/	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,79	103,59	103,88	5,86%	84	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,65	101,35	101,70	6,55%	129	BB-/BB+/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,35	101,60	101,80	6,26%	60	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,49	101,62	101,67	5,63%	151	-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			
Evrax plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,13	107,13	108,13	2,11%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evrax plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,06	105,38	106,38	1,83%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,35	102,37	102,87	0,98%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,46	107,00	108,00	1,41%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,68	104,88	105,88	1,53%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,51	105,50	106,50	1,41%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,17	105,93	106,74	1,49%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,27	102,50	102,75	1,89%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,21	105,13	105,38	1,82%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,73	109,38	109,63	1,37%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,56	101,90	102,40	2,61%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,24	107,50	108,50	1,30%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,42	108,13	108,63	1,04%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,33	106,32	108,72	2,32%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,38	107,00	107,50	1,61%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,92	105,13	106,13	1,77%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,25	106,00	106,50	1,00%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,18	103,00	103,25	1,68%	USD	BBB-/BB+/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,48	102,25	102,75	1,04%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,09	105,50	106,00	1,20%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,67	101,50	101,75	1,63%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,74	107,62	107,99	1,64%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,36	106,75	107,75	2,56%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,02	104,74	105,24	1,63%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,86	102,13	102,38	1,47%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,06	105,87	106,09	1,27%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,79	103,93	104,43	1,21%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,91	105,72	106,22	1,36%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,93	105,21	105,71	1,22%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,05	106,42	106,73	1,40%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,82	106,26	106,76	0,93%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,88	112,16	112,66	1,39%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,78	105,76	106,20	1,23%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,41	101,36	103,16	0,05%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,08	109,08	110,08	0,45%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,56	101,94	102,05	5,45%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,09	103,78	104,00	5,81%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,50	105,72	106,03	5,61%	RUB	-BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,36	106,87	107,23	5,87%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,81	110,22	110,53	5,46%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,50	109,22	109,49	5,59%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,50	102,85	103,20	5,98%	RUB	BBB-/BB+/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,44	104,29	104,43	5,16%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,81	103,84	103,97	4,33%	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
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 174	3 595	▲	3,8%	5 500	6,3%	0,3%	-14,9%	33,4	11,6	5,0	4,6
Сбербанк АО	SBER	278,35	6 261	Покупать	5,4%	306	9,9%	0,1%	14,1%	8,0	8,0	1,2	1,3
Газпром	GAZP	206,2	5 078	Покупать	5,8%	247	19,8%	4,0%	-18,0%	n/a	6,7	8,3	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1194	3 637	►	2,2%	1150	-3,7%	0,3%	-7,8%	52,5	15,6	31,3	12,2
ГМК Норильский никель	GMKN	23378	3 714	►	6,9%	22500	-3,8%	0,4%	18,1%	20,3	7,4	7,8	5,8
Татнефть АО	TATN	511,5	1 188	►	6,2%	550	7,5%	0,3%	-35,1%	11,8	8,2	5,5	5,1
Роснефть	ROSN	444,4	4 691	►	2,3%	420	-5,5%	-0,4%	-1,6%	n/a	8,8	7,6	5,7
Магнит	MGNT	5432	552	►	6,3%	5000	-8,0%	-0,2%	65,8%	27,4	16,0	6,9	6,7
МТС	MTSS	321,4	651	▲	9,6%	350	8,9%	1,4%	2,9%	11,3	9,1	5,0	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,2	1 560	►	1,8%	35	-0,6%	-0,4%	-26,9%	2,3	5,7	0,8	0,8
АЛРОСА	ALRS	96,27	711	Покупать	2,6%	93	-3,4%	0,2%	13,9%	32,1	7,1	8,8	5,4
X5 Retail Group	FIVE	2831,5	746	►	5,8%	2800	-1,1%	-2,3%	34,2%	41,7	13,6	6,7	9,1
ВТБ	VTBR	0,038315	497	▲	2,0%	0,045	17,4%	0,1%	-17,6%	4,0	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,115	---	Покупать	18,9%	44	9,7%	-0,5%	7,9%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1269	1 048	►	7,7%	1100	-13,3%	-1,4%	36,7%	15,1	10,9	7,2	7,4
НЛМК	NLMK	214,44	1 278	►	8,1%	180	-16,1%	-0,6%	51,7%	19,9	9,0	8,7	6,5
Московская биржа	MOEX	163,64	372	▼	5,3%	140	-14,4%	-0,3%	50,8%	15,3	15,6	2,8	2,7
Yandex N.V.	YNDX	5198	1 814	▼	0,0%	4400	-15,4%	-1,0%	98,2%	72,2	41,7	44,3	24,5
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,285	549	▲	3,4%	5,9	11,6%	-0,4%	7,0%	5,2	4,8	3,5	2,9
Сбербанк АП	SBERP	246,97	---	Покупать	6,1%	270	9,3%	0,8%	11,7%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1637,7	799	▲	5,5%	1800	9,9%	4,2%	72,8%	15,5	8,5	9,7	6,5
ММК	MAGN	52,8	592	▲	8,1%	55	4,2%	0,4%	28,7%	21,5	6,0	5,8	4,0
Транснефть АП	TRNFP	141200	---	►	7,8%	140000	-0,8%	0,5%	-20,7%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14750	2 080	▲	3,9%	17500	18,6%	3,6%	115,2%	20,4	12,9	9,5	9,6
Фосагро	PHOR	3128	406	▲	10,7%	3500	11,9%	0,3%	30,3%	38,2	9,1	7,2	6,4
Аэрофлот	AFLT	71,46	174	▼	0,0%	60	-16,0%	-0,5%	-31,6%	n/a	41,4	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	478	---	►	6,7%	530	10,9%	0,3%	-34,9%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,845	462	Покупать	0,0%	68,7	72,4%	-4,5%	33,6%	37,4	3,8	17,6	9,1
РусГидро	HYDR	0,781	340	►	4,6%	0,75	-4,0%	-1,0%	41,5%	11,6	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	95,71	332	►	5,7%	90	-6,0%	-0,1%	19,7%	11,7	8,7	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,21272	271	►	8,5%	0,21	-1,3%	0,0%	7,2%	3,6	3,3	3,3	3,2
ПИК	PIKK	587,6	387	►	3,9%	550	-6,4%	-0,2%	48,6%	7,0	7,4	7,0	6,9
АФК Система	AFKS	28,938	278	Покупать	4,0%	38,6	33,4%	-0,4%	92,9%	n/a	7,9	4,2	4,3
Юнипро	UPRO	2,892	175	Покупать	7,7%	3,5	21,0%	-3,9%	7,1%	11,9	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	63,06	64	►	4,8%	61	-3,3%	-2,2%	12,6%	2,6	5,5	6,0	5,8
Детский мир	DSKY	143,4	105	▼	7,4%	128	-10,7%	-1,0%	44,1%	21,4	n/a	6,6	n/a
Мечел	MTLR	63,73	37	►	0,0%	60	-5,9%	-0,7%	3,8%	n/a	n/a	11,1	13,1
МКБ	CBOM	6,014	203	►	1,8%	5,5	-8,5%	0,9%	1,8%	10,5	6,6	0,8	1,0
М.Видео	MVID	713,3	127	►	4,2%	660	-7,5%	-0,7%	38,4%	15,6	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](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

<http://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 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