

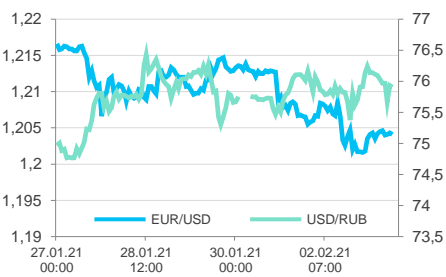
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:46МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,9051	+0,53%	+2,7%
USD/RUB	75,9059	-0,30%	+2,9%
EUR/RUB	91,5465	-0,17%	+1,3%
EUR/USD	1,2041	-0,01%	-1,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 507,67	-0,0%	+1,1%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,10%	0 б.п.	+19 б.п.
Russia 2047	3,31%	0 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26230	6,80%	-1 б.п.	+33 б.п.
Brent, \$/баррель	57,70	+0,4%	+11,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 837,36	+0,0%	-3,1%
IMOEX	3 360,25	+0,5%	+2,2%
RTS	1 398,99	+2,6%	+0,8%
S&P 500	3 826,31	+1,4%	+1,9%
STOXX Europe 600	405,92	+0,0%	+1,7%
Shanghai Composite	3 533,33	-0,0%	+1,7%

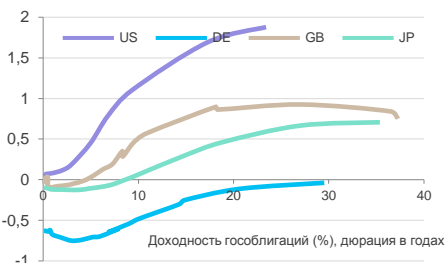
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,049	-0,16%	+1,2%
GBP/USD	1,365	-0,11%	-0,2%
USD/CNY	6,459	+0,06%	-1,0%
USD/JPY	105,04	+0,07%	+1,7%
CHF/USD	0,8978	+0,08%	+1,4%
AUD/USD	0,7609	+0,04%	-1,1%
USD/CAD	1,2782	+0,02%	+0,4%
NZD/USD	0,7216	+0,36%	+0,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,20%	-1 б.п.	-4 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	0 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,10%	0 б.п.	+19 б.п.
Bund 10Y	-0,48%	0 б.п.	+9 б.п.
Gilt 10Y	0,35%	0 б.п.	+15 б.п.
Japan GB 10Y	0,06%	0 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,23%	-20 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 1M	4,73%	-3 б.п.	-1 б.п.
MOSPRIME 3M	4,89%	+1 б.п.	-3 б.п.
MOSPRIME 6M	4,91%	+1 б.п.	0 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,14%	+2 б.п.	+44 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,21%	+2 б.п.	+41 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,41%	+7 б.п.	+38 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России неоднозначный
- ММК по итогам IV квартала 2020 г. может выплатить дивиденд 0,945 руб. на акцию
- «Полюс» завершил консолидацию активов компании «Лензолото»
- Демократы попытаются принять стимулы Байдена без республиканцев
- Акции Alphabet после квартального отчета впервые в истории подскочили выше \$2000
- Amazon: Безос уступит пост гендиректора Энди Ясси
- Alibaba отчиталась лучше ожиданий
- Nio увеличила поставки автомобилей в январе в четыре раза

**Внешний фон перед стартом торгов в России неоднозначный.** Нефть дорожает, но промышленные металлы находятся под давлением слабой статистики из Китая. Ситуация на азиатских биржах заметно хуже, чем накануне в США. Индекс доллара снижается, но происходит это на фоне роста доходностей по казначейским обязательствам США. Статистика по азиатскому региону указывает на ухудшение деловой активности в январе из-за карантинных мер. В России индекс деловой активности в сфере услуг вырос в январе до 52,7 п. с декабрьских 48,0 п. Однако для рынка акций и для рубля существует осложнение в виде очередного судебного решения по делу одного из оппозиционеров, на защиту которого встали посольства Европы и США. С другой стороны, рынки всегда остаются циничными. Если рубль и будет испытывать давление, то для рынка акций оно в большей степени будет происходить от слабых азиатских данных.

**По итогам торгов 2 февраля индекс МосБиржи вырос на 2,1% до 3360,25 п., а RTS на 2,57% до 1398,99 п.** Внешний фон сыграл основную роль в том, чтобы отечественные индексы стремительно пошли вверх. Рынок смог отстоять 50-дневную скользящую по индексу МосБиржи, что сформировало потенциал отскока. Если же говорить о внешних факторах, то вверх рынок толкала нефть, которая в моменте пробивала отметку \$58 за баррель Brent. В США администрация Джо Байдена заявляет о понимании позиции республиканцев, которые предлагают сократить пакет «Спасения Америки» до \$618 млрд, но президент будет настаивать на одобрении всех стимулов на \$1,9 трлн.

Создатели вакцины «Спутник V» опубликовали итоги испытания третьей фазы в журнале The Lancet, указав на схожую эффективность в разных возрастных группах, а общая эффективность составила 91,6%. Более того, российская вакцина, вероятно, формирует иммунитет на два года, а не на 6–9 месяцев, как считалось ранее. Объем сделок на основной секции Московской Биржи составил 98,441 млрд рублей по итогам регулярной сессии. Кстати, в январе объем торгов на Московской Бирже показал годовой прирост на 10,4% до 63,9 трлн рублей. Лучшую динамику показал срочный рынок (+55,7%) и рынок акций (+49,9%). На этом самом рынке акций все отраслевые сектора показали рост по итогам прошедших торгов. Самый мощный подъем был в секторе нефти и газа на 2,77%. Самый скромный прирост был в секторе химии и нефтехимии (+0,14%).

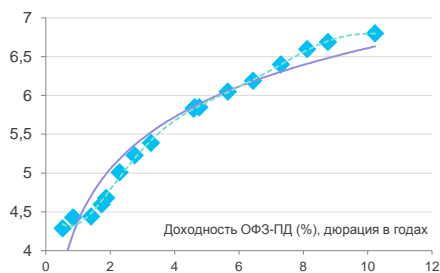
Наиболее яркой тенденцией дня стала коррекция в акциях компаний, добывающих драгоценные металлы. Прирост на 1,1% по итогам дня смогли показать лишь акции «Полюс» на фоне корпоративных новостей. Крупнейший в РФ золотодобытчик завершил консолидацию активов компании «Лензолото». «Полюс Красноярск» купил 127347 обыкновенных и 15498 привилегированных акций «Лензолота» за 2,4 млрд рублей и 6851 обыкновенных акций «Полюса». Теперь «Полюсу» принадлежит 94,79% обыкновенных акций и 4,46% привилегированных акций «Лензолото».

В составе индекса МосБиржи самый сильный прирост показали «ПИК» (+5,65%), АФК «Система» (+4,17%), «НОВАТЭК» (+3,79%), iQIWI (+3,06%) и «ЛУКОЙЛ» (+2,85%). Слабее всех оказались Polymetal (-2,49%), «Петропавловск» (-2,03%), TCS Group (-1,01%), HeadHunter (-0,71%) и «ФосАгро» (-0,36%).

Андрей Кочетков

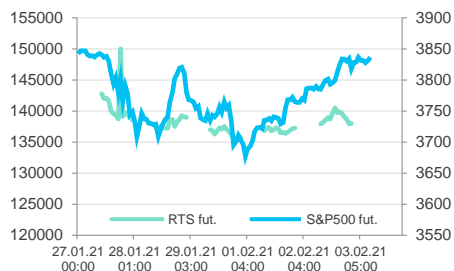
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,05%	0 б.п.	+8 б.п.
Russia 2030	1,62%	0 б.п.	-2 б.п.
Russia 2047	3,31%	0 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26205	4,29%	0 б.п.	+72 б.п.
ОФЗ-26223	5,23%	0 б.п.	+22 б.п.
ОФЗ-26230	6,80%	-1 б.п.	+33 б.п.



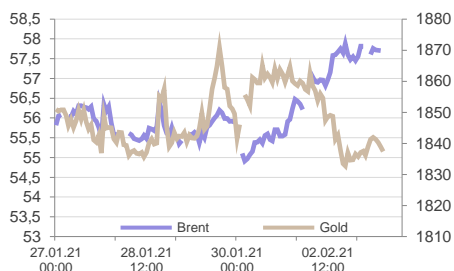
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 360,25	+0,5%	+2,2%
RTS	1 398,99	+2,6%	+0,8%
S&P 500	3 826,31	+1,4%	+1,9%
STOXX Europe 600	405,92	+0,0%	+1,7%
Shanghai Composite	3 533,33	-0,0%	+1,7%
Nikkei 225	28 362,17	+1,0%	+3,3%
FTSE 100	6 516,65	+0,8%	+0,9%
DAX 30	13 835,16	+0,0%	+0,8%
Bovespa	118 233,8	+0,6%	-0,7%
BSE Sensex	50 351,75	+1,1%	+5,4%
MSCI World	2 731,95	+1,3%	+1,6%
MSCI EM	1 381,19	+1,5%	+7,0%
VIX	25,56	-4,68 пт	+2,81 пт
RVI	32,79	-0,45 пт	-0,22 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	81,28	+0,0%	+4,1%
Brent, \$/баррель	57,70	+0,4%	+11,4%
WTI, \$/баррель	54,94	+0,3%	+13,2%
Urals, \$/баррель	57,90	+0,0%	+13,6%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,826	-0,7%	+11,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 837,36	+0,0%	-3,1%
Серебро, \$/тр. унцию	26,79	+0,7%	+1,6%
Палладий, \$/тр. унцию	2 250,72	+0,4%	-8,0%
Платина, \$/тр. унцию	1 091,69	-0,2%	+2,4%
Никель, \$/тонну	17 697,00	-0,9%	+6,5%
Медь, \$/тонну	7 777,00	-0,3%	+0,1%
Алюминий, \$/тонну	1 972,50	+0,2%	-0,4%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-4,1%	-4,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,4%	+15,1%
Пшеница, центов/бушель	640,25	-0,7%	-0,0%
BTC/USD	36 670,18	+2,8%	+26,5%



## ММК по итогам IV квартала 2020 г. может выплатить дивиденд 0,945 руб. на акцию

MAGN, N/R

**Событие:** Показатель EBITDA группы ММК по итогам IV квартала вырос на 35,4% по сравнению с III кварталом, до \$474 млн. Рентабельность по EBITDA выросла на 3,2 п.п. до 25,6%. Выручка увеличилась на 18,3%, до \$1,852 млрд. Чистая прибыль компании повысилась до \$313 млн со \$102 млн кварталом ранее. FCF в октябре—декабре составил \$125 млн против \$335 млн в III квартале. В IV квартале капитальные вложения ММК составили \$229 млн (+44% к III кварталу). Чистый долг группы ММК на конец декабря составил минус \$88 млн (минус \$34 млн на конец III квартала), общий долг — \$970 млн, увеличившись относительно предыдущего квартала (\$946 млн). По итогам деятельности в октябре—декабре совет директоров ММК рекомендовал выплатить дивиденды в размере 0,945 рубля на акцию.

**Наш взгляд:** Основной причиной позитивной динамики финансовых результатов ММК стали рост объемов реализации и положительная динамика цен на сталь на основных рынках сбыта. На показатель чистой прибыли также позитивно повлияли положительные курсовые разницы. А вот FCF сократился в квартальном сопоставлении из-за роста капитальных вложений и сезонным накоплением запасов сырья. При этом, учитывая сохраняющийся отрицательный чистый долг, совет директоров счел возможным рекомендовать акционерам утвердить финальные дивиденды в размере 114% FCF за прошлый квартал. При этом менеджмент ММК сообщил, что видит сохраняющийся устойчивый уровень спроса на внутреннем и международном рынках, а также положительную динамику котировок на металлопродукцию в I квартале 2021 года. В то же время капитальные вложения в I квартале 2021 года ожидаются выше уровня IV квартала, отражая график реализации проектов в рамках стратегии Группы.

Алексей Павлов

## Фондовый рынок США

Компания Alphabet (Google) после завершения регулярных торгов во вторник опубликовала отчет по итогам 4 квартала 2020 г., в котором сообщила о продажах выше ожиданий аналитиков Wall Street, так как расходы на онлайн-рекламу в предпраздничный период были очень высокими.

- Выручка за вычетом расходов на привлечение трафика \$46,43 млрд, консенсус-прогноз аналитиков \$44,16 млрд
- Выручка от прочих проектов \$196 млн, прогноз \$176,2 млн
- Выручка \$56,90 млрд, прогноз \$53,54 млрд
- Прибыль на акцию \$22,30, прогноз \$15,58 (диапазон прогнозов был от \$11,27 до \$17,85)
- Операционная прибыль \$15,65 млрд, прогноз \$11,97 млрд (диапазон прогнозов был от \$9,05 млрд до \$13,88 млрд)
- Операционный убыток от прочих проектов -\$1,14 млрд, прогноз убыток -\$1,74 млрд
- Операционная маржа 28%, прогноз 23,4%
- Доходы от рекламы на YouTube увеличились на 46% г/г до \$6,9 млрд при прогнозе \$6,2 млрд.

Менеджмент Alphabet стремится диверсифицировать источники доходов компании, сосредоточившись на облачном сегменте. Пока Alphabet на рынке аренды вычислительных мощностей, дата-центров и программных услуг уступает конкурентам в лице Microsoft и Amazon. Операционный убыток подразделения облачных вычислений составил в 4 квартале \$1,24 млрд. Это новый показатель в отчетности. Некоторые аналитики предполагали, что в этом сегменте компания сможет показать операционную прибыль. Акции Alphabet выросли на регулярной сессии вторника на 1,4% до \$1919,12. В ходе сессии был достигнут абсолютный рекордный пик \$1949,37. При этом на расширенной сессии в качестве реакции на публикацию отчета бумаги подскочили более чем на 7% и впервые в истории поднялись выше \$2000 за акцию.

**Amazon после завершения регулярных торгов во вторник также опубликовал отчет по итогам 4 квартала 2020 г.**

- Выручка +44% г/г до \$125,56 млрд, консенсус-прогноз аналитиков \$119,70 млрд.
- Выручка Amazon Web Services +9,8% кв/кв и +28% г/г до \$12,74 млрд,

консенсус-прогноз аналитиков \$12,77 млрд

- Прибыль на акцию \$14,09 (\$6,47 в том же периоде годом ранее), консенсус-прогноз аналитиков \$7,340
- Операционная прибыль +77% г/г до \$6,87 млрд, консенсус-прогноз аналитиков \$4,47 млрд
- Компания прогнозирует:
- Выручка в 1 квартале 2021 г. между \$100 и \$106 млрд, консенсус-прогноз аналитиков \$95,72 млрд
- Операционная прибыль в 1 квартале 2021 г. между \$3 и \$6,5 млрд, консенсус-прогноз аналитиков \$6,07 млрд

Затраты, обусловленные профилактикой Covid-19, включая снижение производительности из-за обеспечения социального дистанцирования, а также повышенного внимания к чистке складских помещений и центров доставки увеличат общие расходы в 1 квартале 2021 года на \$2 млрд.

**Также стало известно, что Джефф Безос в 3 квартале 2021 года с поста главного исполнительного директора перейдет на должность исполнительного председателя.** Генеральным директором Amazon станет ныне глава облачного подразделения Энди Ясси. Новая должность позволит Безосу сосредоточиться на инновациях, не обременяясь повседневными делами глобального бизнеса компании. Акции Amazon по итогам регулярных торгов вторника выросли на 1,11% до \$3380. В рамках расширенных торгов уже после публикации отчета акции в какой-то момент дорожали на 1,9% до \$3445, но затем вернули часть достижений. В настоящий момент по акциям Amazon 53 рекомендации аналитиков «покупать», 2 — «держат», 0 — «продавать», свидетельствуют данные в терминале Bloomberg. 12-месячный консенсус-таргет \$3849,43, что предполагает потенциал роста от закрытия вторника 13,9%.

**Акции в США уверенно выросли по итогам торгов во вторник.** Сенат США проголосовал (50—49) за начало обсуждения резолюции бюджета на 2021 год — хитрость, которую контролирующие Конгресс демократы хотят использовать для того, чтобы принять план экономической поддержки Джо Байдена в размере \$1,9 трлн без согласования с республиканцами. В классическом варианте принятие законопроекта о стимулах требует 60 голосов, значит, нужно убедить поддержать законопроект 10 республиканцев. И с этим у демократов проблемы. Но если ключевые положения мер поддержки перевести в плоскость обсуждения бюджета, то здесь уже решение принимается обычным большинством голосов для большинства предложений помощи, которые озвучил Байден в своем масштабном пакете.

- Dow Jones +1,6% до 30687,5 п. (с начала года +0,3%),
- S&P 500 +1,4% до 3826,3 п. (с начала года +1,9%),
- NASDAQ +1,6% до 13612,8 п. (с начала года +5,6%).

**Акции GameStop** упали во вторник на 60% после снижения на 30% в понедельник. **Акции AMC Entertainment Holdings** подешевели на 41%. Цены на серебро на спот-рынке, которые благодаря активности народной армии розничных инвесторов взлетели накануне до 8-летних максимумов, упали во вторник на 8,2% до \$26,68/унц. Падение указанных активов в цене совпало с резким сокращением объема коротких позиций в них. Не исключено, что битва между профессиональными медведями в лице хедж-фондов и армией Reddit-сообщества продолжится в других активах, но ситуация на фондовом рынке выглядит более стабильно, что нашло позитивное отражение в динамике торгов во вторник.

Власти США намерены начать тестирование новой программы распространения вакцин против Covid-19 напрямую в аптеки, чтобы ускорить темпы вакцинации. Акции компаний автомобильной отрасли, а также авиакомпаний, отели, казино и круизный бизнес регистрировали спрос инвесторов на свои бумаги на фоне этой новости.

**Из 505 акций индекса S&P 500 4 подорожали 403 и 102 потеряли в цене.**

**Акции Tesla** внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500 (+3,9% до \$872,8). Tesla отзывает около 135000 машин для устранения неисправности. Компания оснащала определенные седаны Model S с 2012 по 2018 год, и кроссоверы Model X с 2016 по 2018 год процессорами Nvidia, которые склонны к износу. Недостаток может привести к потере дисплея камеры заднего вида и другим проблемам. Национальное управление безопасности дорожного движения уведомило Tesla о том, что выявленная неисправность является дефектом. Хотя компания и не согласна с выводом, она добровольно инициировала отзыв машин.

**Акции Waters Corp** продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+8,4% до \$291,31) в качестве реакции

на опубликованные квартальные результаты. Скорректированная прибыль на акцию (EPS) в 4 квартале 2020 г. составила как в аналогичном квартале годом ранее \$3,20 при консенсус-прогнозе аналитиков \$2,88. Продажи выросли на 10% г/г до \$787 млн при прогнозе Wall Street на уровне \$713,3 млн. Компания прогнозирует скорректированную EPS по итогам 1 квартала 2021 г. между \$1,5 и \$1,6 (аналитики ждут \$1,53). Компания прогнозирует скорректированную EPS по итогам года от \$9,32 до \$9,57 (аналитики \$9,33). Рост выручки без учета колебаний валютных курсов прогнозируется в 2021 г. от 4% до 8%.

**Все 11 секторов индекса широкого рынка продемонстрировали рост.**

**IT-сектор** внес наибольший вклад в увеличение индекса (+1,3%). Акции Apple (+0,6%) — наибольший вклад в рост сектора. Акции Microsoft (-0,1%) оказали наибольшее давление на сектор. Акции Juniper (-2,3%) продемонстрировали наиболее сильное падение среди компонентов индекса.

**Финансовый сектор** продемонстрировали максимальный рост (+2,5%). Акции JPMorgan (+3,1%) — наибольший вклад в рост сектора. Акции Morgan Stanley (+4,8%) показали максимальный рост внутри сектора. Акции Franklin Resources (-3,6%) оказали наибольшее давление на индекс.

**Энергетический сектор** вырос на 1,1%. Нефть Brent по итогам дня +2% до \$57,46/барр. (пик в ходе торгов \$58,04/барр. — новый годовой максимум). Ближний таймспред по фьючерсам на Brent демонстрирует самую большую бэквордацию за последние 12 месяцев. Такая структура является бычьей для рынка нефти, поскольку свидетельствует о дефиците предложения. Акции Exxon Mobil (+1,6%) — наибольший вклад в рост сектора. Акции Kinder Morgan (-1,6%) оказали наибольшее давление на сектор. Акции Marathon Petroleum (+3,9%) показали максимальный рост среди компонентов сектора.

**Компания Exxon Mobil** гарантировала выплату дивидендов после получения первого в своей более чем 40-летней истории убытка по итогам года. Чистый убыток в 2020 г. составил \$22,44 млрд по сравнению с чистой прибылью \$14,34 млрд в 2019 г.

*Михаил Шутьгин*

## Alibaba отчиталась лучше ожиданий

*BAVA, N/R*

**Событие:** Отчет компании Alibaba превзошел ожидания. Выручка составила 221,08 млрд юаней, ожидали 214,40 млрд юаней. Прибыль на акцию составила 22,03 юаня, ожидали 20,87 юаней. Выручка в основном коммерческом сегменте увеличилась на 38% г/г до 195,54 млрд юаней. Выручка в облачном сегменте увеличилась на 50% г/г до 16,11 млрд юаней. Облачный сегмент впервые смог показать прибыль.

**Наш взгляд:** Отчет компании в целом был положительный. Рост по-прежнему превосходит ожидания и составляет десятки процентов. Компания достигла важного этапа в облачном сегменте, показав прибыль впервые за его существование. Но акции компании пока находятся в тени регуляторных разбирательств по поводу ведения бизнеса согласно новым требованиям. Перспективы IPO Ant Group также пока остаются туманными. Но компания предпринимает шаги для сотрудничества с регуляторами. Правда, мы считали и продолжаем считать, что на приведение бизнеса в соответствии с новыми правилами потребуется время. Пока еще рано говорить, что компания адаптировалась к новым условиям.

*Алексей Корнилов*

## Nio увеличила поставки автомобилей в январе в четыре раза

*NIO, N/R*

**Событие:** Nio увеличила поставки в январе более чем в четыре раза до 7225 автомобилей. Ее конкурент — компания Xpeng — также вышла на рекордные объемы с 6015 автомобилями в январе.

**Наш взгляд:** Если сравнивать с Tesla, которая в прошлом году вышла почти на 500 тысяч автомобилей, то Nio еще сильно уступает основному конкуренту. Но темпы роста китайских производителей электромобилей говорят о том, что они намерены догнать основного конкурента. Правда Tesla тоже не стоит на месте и в ее планы входит достичь объемы производства 20 млн автомобилей в год к 2030 году. К этой гонке начинают активно подключаться практически все ведущие автопроизводители. Трудно сказать, какие доли займут компании через 10 лет. Но, почти с уверенностью можно сказать, что автомобильный рынок подвергнется переделу благодаря появлению новых компаний, которые еще несколько лет назад не имели массового производства.

*Алексей Корнилов*



## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
1 февраля	Россия возобновит авиасообщение с Великобританией
1 февраля	Россия и Казахстан увеличат добычу нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 65 тыс. и 10 тыс. баррелей в сутки соответственно
1 февраля	Саудовская Аравия снизит объём добычи нефти в рамках сделки ОПЕК+ на 1 млн баррелей в сутки
1 февраля	10:00 Розничные продажи в Германии (декабрь)
1 февраля	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (январь)
1 февраля	ФНС открывает новую инспекцию для работы с налогоплательщиками, доход которых превышает 500 млн руб.
1 февраля	Президент Байден выступит с речью о новом внешнеполитическом курсе США
2 февраля	06:30 Заседание Резервного банка Австралии
2 февраля	Старт сезона отчётов российских компаний по МСФО за 4Q2020, отчёт ММК
2 февраля	13:00 ВВП еврозоны (4Q2021, первая оценка)
2 февраля	Суд рассмотрит иск ФСИН к Алексею Навальному о замене условного срока по делу «Ив Роше» на реальный
2 февраля	Переговоры министров иностранных дел России и Швеции в Москве
3 февраля	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
3 февраля	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (январь)
3 февраля	11:00 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
3 февраля	12:00 Минфин объявит объём ежедневных интервенций на валютном рынке в феврале
3 февраля	13:00 Инфляция в еврозоне (январь)
3 февраля	Недельные аукционы по размещению ОФЗ
3 февраля	16:15 Изменение числа занятых вне с/х сектора США от ADP (январь)
3 февраля	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
3 февраля	Данные по недельной инфляции в России
4 февраля	12:00 Ежемесячный отчет ЕЦБ
4 февраля	13:00 Розничные продажи в еврозоне
4 февраля	15:00 Заседание Банка Англии
4 февраля	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
4-6 февраля	Глава внешнеполитического ведомства ЕС Жозеп Боррель проведёт переговоры с Сергеем Лавровым в Москве
5 февраля	Продление срока действия ДСНВ между Россией и США
5 февраля	16:30 Выступление главы Банка Англии Эндрю Бейли
5 февраля	16:30 Средняя почасовая заработная плата в США (январь)
5 февраля	16:30 Изменение числа занятых вне с/х сектора США (январь)
5 февраля	16:30 Уровень безработицы (январь)
5 февраля	16:30 Торговый баланс США (декабрь)
5 февраля	19:00 Инфляция в России (январь)
5 февраля	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
7 февраля	Япония снимет запрет на въезд в страну из-за нового штамма COVID-19
8 февраля	Запуск на бирже CME фьючерсов на криптовалюту Ether
8 февраля	Российские вузы вернутся к очному обучению
8 февраля	Россия возобновит авиасообщение с Грецией и Сингапуром
9 февраля	Квартальный пересмотр индексов MSCI
10 февраля	Ожидаемая дата выступления президента Путина перед Федеральным собранием
11-12 февраля	VI Всебелорусское народное собрание
11 февраля	Торговый баланс России (декабрь)
12 февраля	Заседание Банка России

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объём, млн	Ориентир
29.01	08.02	РЖД, 001P-21R	Р 20 000	6.85 (130-182)
05.02	09.02	ТФН, 01	Р 1 000	11.50-12.00 (91)
08.02	08.02	Башнефть, 07 (вторичное)	≤ Р 10 000	--- (182)
08.02	08.02	Башнефть, 09 (вторичное)	≤ Р 5 000	--- (182)
09.02	16.02	ЛК Европлан, 001P-01	≥ Р 5 000	--- (91)
10.02	12.02	Банк ФК Открытие, БО-П07	≥ Р 10 000	G-Curve 3Y + 125-135 б.п. (182)
15.02	XX.02	ГК Пионер, 001P-05	≥ Р 200	9.75 (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)
XX.02	XX.02	Селектел, 001P-01R	Р 3 000	--- (182)
XX.02	XX.02	ГК Самолет, БО-П09	Р 6 000	9.25-9.50 (182)
XX.02	XX.02	ПСБ, 003P-04	Р 15 000	G-Curve 3Y + 150 б.п. (182)
XX.02	XX.02	КБ Ренессанс Кредит, БО-06	≤ Р 4 000	8.50 (182)
XX.02	XX.02	Кировский завод, 02	Р 2 000	8.75-9.00 (91)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объём в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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
Нафатранс 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	
АЙТИАЙ 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	
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
Электроцит-Стройсистема, БО-П01	150		16.02.21
ПКТ, 02	5 000		17.02.21
РЖД, БО-11	15 000		17.02.21
ВТБ, Б-1-50	4 355	19.02.21	
Газпромбанк, 2-ИП	15 000	19.02.21	
Лидер-Инвест, БО-П02	5 000		22.02.21
Магнит, БО-003P-02	10 000	23.02.21	
РНКБ Банк, 01	3 000		24.02.21
Автодор, БО-002P-04	2 127	25.02.21	
ВЭБ, ПБО-001P-15	5 000	25.02.21	
РГС Недвижимость, БО-П03	2 000	25.02.21	
Альфа-Банк, БО-40	10 000		26.02.21
Русфинанс Банк, БО-12	5 000	26.02.21	
ЛК Европлан, БО-05	3 000		01.03.21
Ипотечный агент ВТБ – БМ 2, класс А	6 649		02.03.21
ЮниМетрикс, 01	400		02.03.21
Офир, КО-П03	100	02.03.21	
ДОМ.РФ, 001P-05R	10 000		03.03.21
МТС, БО-02	10 000		03.03.21
Левенгук, БО-01	100		04.03.21
ТрансФин-М, 001P-02	5 000		04.03.21
Строительно-финансовый маркет, 01	5 000	04.03.21	
Жилкапинвест, БО-01	171	05.03.21	
Диджитал Инвест, БО-03	10 000	08.03.21	
ЭБИС, КО-П04	50	09.03.21	

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
1 февраля	Русагро	Операционные результаты 4Q2020
2 февраля	ММК	МСФО 4Q2020
2 февраля	Мосбиржа	Операционные результаты 1M2021
4 февраля	Северсталь	МСФО 4Q2020
4 февраля	Магнит	МСФО 4Q2020
4 февраля	Аэрофлот	РСБУ 4Q2020
5 февраля	Сбербанк	РСБУ 1M2021
8 февраля	Русал	Операционные результаты 4Q2020
10 февраля	Алроса	Продажи 1M2021
10 февраля	ГК Черкизово	Продажи 1M2021
11 февраля	НЛМК	МСФО 4Q2020
11 февраля	Полус	МСФО 4Q2020
17 февраля	Новатэк	МСФО 4Q2020
19 февраля	Роснефть	МСФО 4Q2020
19 февраля	Башнефть	МСФО 4Q2020
22 февраля	Лента	МСФО 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-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,00	100,04	100,33	6,70%	41	BB/BB-/	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,39	101,27	101,31	5,05%	102	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,34	99,90	100,11	5,83%	119	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,42	103,94	104,17	5,87%	118	BB+/BBB-/	15,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,79	100,46	101,18	5,76%	-42	BB+/BBB-/	10,45
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,92	99,61	99,89	5,87%	165	BB+/BBB-/	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,22	102,64	102,96	6,65%	52	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,44	102,73	103,12	6,67%	155	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,00	100,03	100,32	7,08%	108	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,40	102,56	102,90	7,04%	64	-BB+/-	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,17	100,29	100,50	5,84%	116	BB-/	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,53	103,11	103,36	5,73%	105	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,24	104,90	105,21	6,06%	47	BB+/BB-/	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,18	104,51	104,93	6,32%	70	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,51	107,66	108,12	6,27%	66	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,49	106,52	106,62	6,02%	42	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,65	101,57	101,64	4,65%	97	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,04	106,18	106,39	5,72%	107	BBB-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,72	104,28	104,55	5,83%	60	BBB-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,39	101,36	101,40	5,01%	70	-BBB-/	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,06	102,10	102,20	5,49%	118	-BBB-/	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		4,93	102,14	102,65	6,30%	27	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,18	99,65	99,86	6,83%	42	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		3,07	100,19	100,49	5,64%	98	-BBB-/	40,00
Сежега Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,90	101,37	101,55	6,56%	177	-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,10	103,39	103,51	6,22%	255	-BB-/	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,78	103,51	103,97	6,41%	17	BBB-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,52	100,79	101,15	6,70%	109	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,24	101,25	101,43	6,31%	18	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,85	99,71	99,91	6,78%	120	-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		2,01	106,75	107,75	2,11%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		0,97	104,73	105,53	2,00%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,60	110,80	111,19	1,96%	USD	BBB-/BBB-/
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,38	106,12	106,40	1,73%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,56	104,30	104,70	1,79%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.23		2,62	111,39	111,78	1,75%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,42	105,06	105,91	1,30%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,05	105,75	106,25	1,19%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,15	102,00	102,25	2,12%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,09	104,66	105,13	2,04%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,61	108,38	108,63	1,59%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,46	101,75	102,25	2,09%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,12	106,33	107,53	1,52%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,30	107,38	107,88	1,10%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,21	106,75	107,25	2,01%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,26	106,50	107,00	1,68%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,80	104,88	105,88	1,74%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,12	103,29	104,14	1,94%	USD	BB+/BB/Baa1
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.23		1,89	106,25	106,72	2,18%	USD	BB+/BB/Baa1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,13	105,00	105,50	1,37%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,06	102,63	102,88	1,75%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743396040	6,125%	07.02.22		0,97	104,63	105,13	1,49%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,56	101,25	101,50	1,61%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,62	107,25	107,62	1,57%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,30	105,88	106,38	1,65%	USD	-BBB/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,24	106,00	107,00	2,74%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,90	104,02	104,52	1,87%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599426726	3,950%	03.11.21		0,74	102,00	102,25	1,25%	USD	BBB-/BBB+/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,94	105,96	106,17	1,07%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,67	104,16	104,66	1,13%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,78	105,81	106,31	1,32%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,89	105,45	105,95	1,08%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,92	106,79	107,08	1,28%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,69	106,25	106,75	0,85%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,75	112,11	112,61	1,33%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,66	105,35	105,78	1,28%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		1,96	108,37	109,37	0,55%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,56	100,40	100,92	6,63%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,46	101,41	101,50	5,75%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	10.02.22		0,97	103,87	104,08	5,67%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	08.08.22		1,38	105,22	105,52	5,68%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,23	106,14	106,48	6,08%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,69	110,07	110,37	6,16%	RUB	BBB-/BBB-/
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,69	110,36	110,65	5,43%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,38	108,77	109,02	5,62%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,38	102,49	102,83	6,10%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,32	104,04	104,18	5,10%	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	264	5 923	Покупать	5,9%	306	16,0%	-0,2%	3,3%	7,6	7,5	1,2	1,2
Газпром	GAZP	214,66	5 076	Покупать	5,6%	247	15,1%	-0,1%	-6,9%	n/a	6,1	8,3	5,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	5406	3 822	▲	3,6%	6000	11,0%	2,0%	-16,8%	35,5	11,3	5,3	4,7
Яндекс	YNDX	4847,4	1 761	▶	0,0%	4500	-7,2%	3,1%	62,1%	70,1	40,5	42,9	23,7
ГМК Норильский никель	GMKN	24866	3 920	▶	6,5%	25000	0,5%	-0,4%	19,0%	21,4	7,1	8,2	5,7
НОВАТЭК	NVTK	1302,8	4 057	▶	2,1%	1250	-4,1%	2,5%	13,9%	58,5	16,4	34,9	13,9
Polymetal International	POLY	1746,5	815	▲	5,2%	1850	5,9%	-2,0%	73,5%	15,2	8,4	9,6	6,4
Полюс	PLZL	14793	2 026	▲	3,9%	17500	18,3%	0,7%	96,5%	19,9	9,3	9,3	6,9
Роснефть	ROSN	478,35	5 108	▶	2,1%	470	-1,7%	0,8%	-0,3%	n/a	8,4	7,9	5,7
Магнит	MGNT	4948,5	511	▶	8,5%	5000	1,0%	1,3%	32,0%	25,3	12,6	6,7	6,6
Татнефть АО	TATN	494,2	1 156	▶	4,2%	550	11,3%	1,0%	-35,3%	11,5	7,9	5,3	n/a
Сургутнефтегаз АО	SNGS	33,99	1 533	▶	1,9%	35	3,0%	0,4%	-27,2%	2,2	5,4	0,7	0,7
X5 Retail Group	FIVE	2687	737	▶	6,1%	2900	7,9%	0,3%	15,6%	41,0	13,3	6,7	9,0
МТС	MTSS	330,75	663	▲	9,4%	355	7,3%	0,4%	-0,7%	11,5	9,3	5,1	5,1
Mail.Ru Group	MAIL	1977	487	▲	0,0%	2200	11,3%	0,7%	n/a	n/a	28,0	23,9	13,4
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,755	---	Покупать	18,6%	44	8,0%	0,2%	15,8%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3243	418	▶	2,7%	2950	-9,0%	-0,6%	103,9%	16,5	12,7	5,4	5,0
Мосбиржа	MOEX	157,28	362	▼	5,5%	145	-7,8%	1,1%	38,8%	14,9	15,1	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	211,7	1 273	▶	8,2%	200	-5,5%	0,3%	52,9%	19,1	5,8	8,3	5,3
Сбербанк АП	SBERP	242,79	---	Покупать	6,4%	270	11,2%	-0,3%	7,0%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,324	554	▲	3,4%	5,9	10,8%	-0,2%	-10,1%	5,2	5,0	3,5	3,0
АЛРОСА	ALRS	100,61	752	Держать	2,5%	93	-7,6%	1,5%	21,7%	33,9	7,5	9,3	5,6
Северсталь	CHMF	1278,4	1 078	▶	7,7%	1250	-2,2%	0,7%	40,1%	14,9	10,8	7,2	7,3
ВТБ	VTBR	0,036945	479	▲	2,1%	0,045	21,8%	0,0%	-21,8%	3,8	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	103,03	355	▶	5,3%	95	-7,8%	-0,7%	15,3%	12,5	9,2	5,0	4,1
Фосагро	PHOR	3641	470	▶	9,2%	3500	-3,9%	-0,3%	49,0%	44,2	10,3	8,0	7,1
Ozon Holdings	OZON	3867,5	835	▶	0,0%	3300	-14,7%	3,8%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	140	104	▶	7,6%	128	-8,6%	0,4%	20,3%	21,1	n/a	6,6	n/a
Петровлавовск	POGR	30,57	119	Активно покупать	0,0%	39	27,6%	-1,9%	n/a	n/a	6,9	5,1	4,2
Транснефть АП	TRNFP	143050	---	▶	7,0%	140000	-2,1%	0,2%	-13,8%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	35,235	462	Активно покупать	0,0%	68,7	95,0%	0,0%	-3,1%	33,4	3,0	17,2	7,5
АФК Система	AFKS	32,475	321	Активно покупать	3,6%	38,6	18,9%	2,6%	74,0%	n/a	9,2	4,4	4,5
Аэрофлот	AFLT	70,34	171	▼	0,0%	60	-14,7%	-0,3%	-37,2%	n/a	40,8	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	461,3	---	▶	4,5%	500	8,4%	0,5%	-35,9%	---	---	---	---
ММК	MAGN	53,59	592	▶	8,0%	60	12,0%	-1,1%	16,4%	20,6	5,7	5,6	3,7
ПИК	PIKK	698,7	484	▶	3,3%	650	-7,0%	4,9%	60,0%	8,7	9,3	8,3	7,8
РусГидро	HYDR	0,7838	344	▶	7,3%	0,8	2,1%	-0,2%	10,7%	11,7	5,0	3,8	3,8
Globaltrans	GLTR	511,15	92	Активно покупать	14,6%	600	17,4%	0,2%	n/a	5,7	10,1	3,8	5,8
ФСК ЕЭС	FEES	0,2145	274	▶	8,4%	0,21	-2,1%	0,2%	-4,0%	3,6	3,8	3,3	3,4
HeadHunter	HHRU	2350	119	▶	0,9%	2400	2,1%	-0,3%	n/a	74,5	33,6	32,6	22,0
QIWI	QIWI	752,5	48	▶	9,7%	850	13,0%	-0,3%	-36,9%	4,3	6,1	1,2	1,2
ЛСР	LSRG	952,2	98	▶	8,2%	950	-0,2%	-0,3%	5,3%	11,6	7,6	6,6	5,7
Совкомфлот	FLOT	91,5	217	▲	7,7%	110	20,2%	-0,3%	n/a	10,7	n/a	7,2	n/a
МКБ	CBOM	6,187	210	▶	1,8%	5,9	-4,6%	-0,3%	6,3%	10,9	6,7	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,6315	329	▶	2,5%	1,6	-1,9%	-0,3%	-0,2%	5,2	3,4	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,844	178	Активно покупать	7,8%	3,5	23,1%	-0,3%	-4,2%	12,1	8,9	6,8	5,1
MD Medical Group	MDMG	464	35	Покупать	4,3%	560	20,7%	-0,3%	n/a	13,4	11,2	8,5	7,5
Etalon Group	ETLN	135,84	40	Активно покупать	8,8%	250	84,0%	-0,3%	-6,6%	n/a	6,9	9,8	4,5
М.Видео	MVID	727	133	▶	6,9%	680	-6,5%	-0,3%	42,1%	16,2	n/a	5,2	n/a
Лента	LNTA	250,7	123	▶	0,0%	250	-0,3%	-0,3%	29,5%	11,1	9,0	5,2	5,6
Русагро	AGRO	897	122	Покупать	4,9%	1148	28,0%	-0,3%	39,0%	5,6	7,5	7,4	7,8
Энел Россия	ENRU	0,918	32	▶	9,3%	0,9	-2,0%	-0,3%	-7,6%	8,0	20,5	4,7	5,9
ТГК-1	TGKA	0,011356	44	▶	7,0%	0,01	-11,9%	-0,3%	-13,9%	10,6	22,6	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,766	86	Активно покупать	7,1%	0,99	29,2%	-0,3%	29,0%	7,3	5,4	4,1	3,5
БСП	BSPB	53,74	27	▶	6,5%	60	11,6%	-0,3%	-4,9%	2,8	3,8	0,3	0,4

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

Otkritie © 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  
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