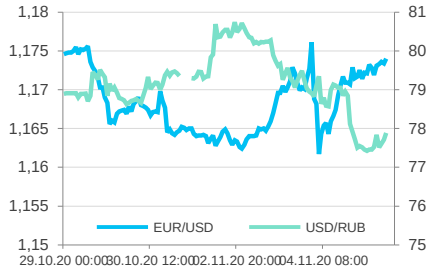
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:52МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	80,0006	+1,57%	+29,0%
USD/RUB	77,8875	+0,56%	+25,8%
EUR/RUB	91,4366	+0,74%	+31,7%
EUR/USD	1,1739	+0,15%	+4,7%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 886,56	+2,2%	+62,2%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,74%	-3 б.п.	-117 б.п.
Russia 2047	3,38%	0 б.п.	-41 б.п.
ОФЗ-26230	6,60%	-2 б.п.	-1 б.п.
Brent, $/баррель	40,46	-1,9%	-38,7%
Золото, $/тр. унцию	1 907,69	+0,2%	+25,8%
IMOEX	2 786,42	+0,0%	-8,5%
RTS	1 108,15	+0,0%	-28,5%
S&P 500	3 443,44	+2,2%	+6,6%
STOXX Europe 600	363,31	+0,0%	-12,6%
Shanghai Composite	3 318,84	+1,3%	+8,8%

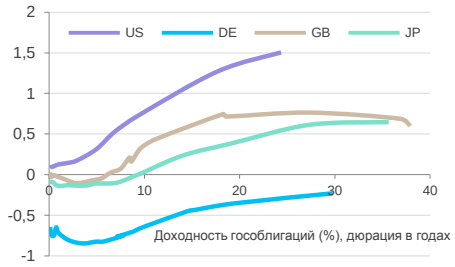
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	93,351	-0,06%	-3,2%
GBP/USD	1,2956	-0,22%	-2,3%
USD/CNY	6,6432	-0,07%	-4,6%
USD/JPY	104,34	-0,13%	-3,9%
CHF/USD	0,9104	-0,22%	-5,9%
AUD/USD	0,717	-0,04%	+2,1%
USD/CAD	1,3141	+0,02%	+1,2%
NZD/USD	0,6694	+0,00%	-0,6%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	0 б.п.	-12 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,74%	-3 б.п.	-117 б.п.
Bund 10Y	-0,65%	-1 б.п.	-46 б.п.
Gilt 10Y	0,21%	0 б.п.	-62 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	+1 б.п.	+5 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,15%	-11 б.п.	-208 б.п.
MOSPRIME 1M	4,54%	-2 б.п.	-187 б.п.
MOSPRIME 3M	4,71%	+1 б.п.	-174 б.п.
MOSPRIME 6M	4,72%	+1 б.п.	-176 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,62%	+2 б.п.	-231 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,76%	+1 б.п.	-229 б.п.
NDF USDRUB 12M	3,97%	0 б.п.	-209 б.п.

Otkritie © 2020

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать позитивным
- Норникель может выплатить 623,35 руб. на акцию за 9 месяцев 2020 г.
- Совет директоров «Юнипро» рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2020 г. 0,111 руб. на акцию
- Ozon опубликовал проспект к предполагаемому IPO на NASDAQ
- Выборы в США прошли, но их итоги остаются неясными
- Dunkin' Brands Group станет частной компанией
- Отчет Arista Networks вышел лучше ожиданий

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать позитивным. Индексы Азии растут, металлы дорожают. Лишь нефть немного смущает российский рынок волной фиксации прибыли. Впрочем, наличие республиканского большинства в Сенате США защитит нефть от экологического радикализма демократов. Слабый доллар поддерживает склонность к риску, которая проявится в виде роста российского рынка в начале дня. Рубль также может продолжить своё укрепление, так как антироссийская тема на прошедших выборах в США оказалась мало востребованной.

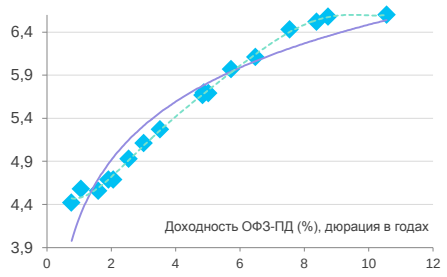
Выборы в США прошли, но их итоги остаются неясными. Голосование по почте почти 100 млн американцев вносит элемент неожиданности в подсчёт голосов. Очное голосование почти полностью на стороне Дональда Трампа, а вот учёт «почтовых» избирателей меняет картину в пользу демократа Джо Байдена, который побеждает в ключевых штатах. Впрочем, фигура президента важна, но также важен расклад в Конгрессе. Представитель республиканцев Сьюзен Коллинз выиграла в штате Мэн, почти похоронив надежды демократов на контроль Сената. Как минимум, республиканский сенат сможет сопротивляться чрезмерным попыткам повысить налоги, или принять жёсткие регулятивные нормы. Главная тема столь сильно доминировала в новостном эфире, что инвесторам, по сути, не было дела до статистики. Однако в статистике были неожиданности. Агентство ADP Services сообщило, что в октябре частный сектор американской экономики создал 365 тыс. новых рабочих мест при ожиданиях 650 тыс. С другой стороны, сводный индикатор деловой активности США вырос в октябре до 56,3 п. с 54,3 п. в сентябре. Столь внушительный рост сводного показателя стал возможен на фоне улучшения деловой активности в сфере услуг до 56,9 п. с 54,6 п. в сентябре. Индекс ISM в сфере услуг показал снижение до 61,2 п. с 63,0 п. в сентябре.

Итоги выборов остаются неясными, но рынок США уже готовиться к тому, что политики вернуться к рассмотрению экономических вопросов. В качестве непосредственной реакции на преимущество демократа Джо Байдена в подсчёте голосов выступил сектор здравоохранения (+4,45%), поскольку на рынке рассчитывают на рост социальных расходов. Промышленный сектор, напротив, потерял почти 0,99%, так как с фигурой Дональда Трампа связывают меры по поддержке реальной экономики. Однако самыми слабыми секторами стали материалы (-1,65%) и финансы (-1,27%). На победу демократов закладываются технологии (+3,83%) и коммуникации (+4,25%). Лидерами в составе S&P 500 стали Biogen Inc. (+43,97%), Cigna Corp. (+14,54%), Eli Lilly and Co. (+13,44%) и Anthem Inc. (+11,72%). Самыми слабыми были United Rentals Inc. (-11,05%), Comerica Inc. (-10,59%), M&T Bank Corp. (-10,53%), Zions Bancorporation NA (-10,21%) и Vulcan Materials Co. (-9,19%). Акции технологичных гигантов также существенно выросли, включая Apple (+4,08%) и Facebook (+8,32%). Однако стоит напомнить, что любой президент США всегда работает на экономику, хотя и с некоторыми вариациями. Поэтому завершение выборного цикла возвращает политическую систему к решению насущных задач. Демократам приписывают поддержку секторов здравоохранения и технологий, но и базовые отрасли никто губить не будет.

По итогам торгов во вторник, 3 ноября, индекс МосБиржи вырос на 1,79% до 2786,42 п. Объем торгов в основной 1108,15 п. Семь отраслевых индексов выросли, лидером стал нефтегазовый сектор (+2,60%). Потребительский сектор завершил день снижением на 0,2%. Из 42 акций индекса МосБиржи 31 выросла и 11 потеряли в цене. Акции Сбербанка внесли

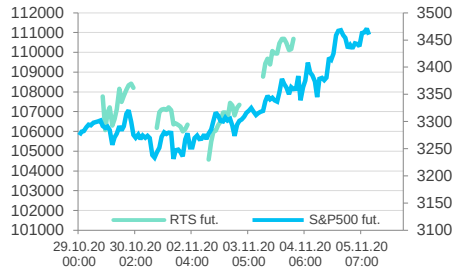
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,04%	-13 б.п.	-123 б.п.
Russia 2030	2,27%	0 б.п.	-35 б.п.
Russia 2047	3,38%	0 б.п.	-41 б.п.
ОФЗ-26205	4,42%	-3 б.п.	-42 б.п.
ОФЗ-26223	5,11%	-2 б.п.	-86 б.п.
ОФЗ-26230	6,60%	-2 б.п.	-1 б.п.



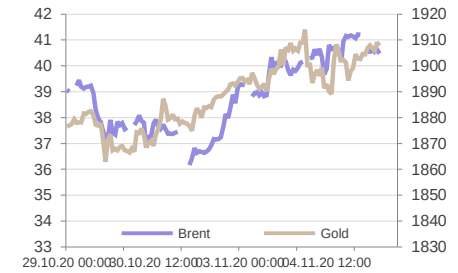
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	2 786,42	+0,0%	-8,5%
RTS	1 108,15	+0,0%	-28,5%
S&P 500	3 443,44	+2,2%	+6,6%
STOXX Europe 600	363,31	+0,0%	-12,6%
Shanghai Composite	3 318,84	+1,3%	+8,8%
Nikkei 225	24 105,28	+1,7%	+1,9%
FTSE 100	5 883,26	+1,7%	-22,0%
DAX 30	12 324,22	+0,0%	-7,0%
Bovespa	97 866,8	+2,0%	-15,4%
BSE Sensex	41 175,89	+1,4%	-0,2%
MSCI World	2 416,61	+2,0%	+2,5%
MSCI EM	1 135,26	+1,3%	+1,8%
VIX	29,57	-5,98 пт	+15,79 пт
RVI	44,09	+1,79 пт	+21,44 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	72,84	+0,2%	-10,0%
Brent, $/баррель	40,46	-1,9%	-38,7%
WTI, $/баррель	38,41	-1,9%	-37,1%
Urals, $/баррель	39,93	+0,0%	-39,7%
Пр. газ (US), $/10 mBTU	3,053	+0,2%	+39,5%
Золото, $/тр. унцию	1 907,69	+0,2%	+25,8%
Серебро, $/тр. унцию	24,18	+1,1%	+35,6%
Палладий, $/тр. унцию	2 298,02	+0,4%	+18,4%
Платина, $/тр. унцию	872,39	+0,3%	-9,4%
Никель, $/тонну	15 346,00	-0,1%	+9,4%
Медь, $/тонну	6 837,50	+0,3%	+10,7%
Алюминий, $/тонну	1 908,50	+0,2%	+5,4%
Железная руда (КНР), $/т	90,00	+0,3%	+27,7%
HRC1 (сталь, США), $/т	90,00	+0,4%	+19,9%
Пшеница, центов/бушель	611,00	+0,8%	+9,4%
BTC/USD	14 304,00	+2,1%	+99,8%



наибольший весовой вклад в рост индекса (+2,7%). Акции «Роснефти» показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+4,5% на 18:50 мск).

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

Норникель может выплатить 623,35 руб. на акцию за 9 месяцев 2020 г.

GMKN, покупать, ₽22 500

Событие: Совет директоров «ГМК «Норильский никель» рекомендовал выплатить по результатам 9 месяцев 2020 года 623,35 руб. на одну обыкновенную акцию. Всего на выплаты может быть направлено 98,64 млрд руб. (около $1,2 млрд). Совет директоров предложил установить 24 декабря 2020 года датой, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Внеочередное собрание акционеров «Норникеля» рассмотрит дивиденды 10 декабря, в нем смогут участвовать акционеры по данным на 16 ноября.

Наш взгляд: Ранее президент «Норникеля» и владелец «Интерроса» Владимир Потанин заявлял, что дивиденды необходимо снизить до минимума. При этом «РусАл», максимально заинтересованный в высоких выплатах, неожиданно его поддержал. «Норникель» не публикует отчетность по МСФО за 9 месяцев, но, судя по всему, выплаты составят порядка 30% EBITDA ГМК за январь—сентябрь. На наш взгляд, финальные дивиденды ГМК будут как минимум не ниже. У нас есть актуальная идея на покупку акций компании.

Алексей Павлов

Совет директоров «Юнипро» рекомендовал дивиденды за 9 месяцев 2020 г. 0,111 руб. на акцию

UPRO, покупать, ₽3,5

Событие: Совет директоров «Юнипро» рекомендовал направить на дивиденды по итогам девяти месяцев 2020 г. по 0,111 руб. на обыкновенную акцию. Таким образом, общая сумма выплат может составить 7 млрд руб. Дивидендная отсечка установлена на 20 декабря. Собрание акционеров по вопросу выплаты дивидендов состоится 7 декабря в заочной форме. Реестр лиц для участия в нем закроется 13 ноября.

Наш взгляд: Стандартный для «Юнипро» промежуточный дивиденд с 2017 года. Собственно, интрига здесь по-прежнему заключается только в том, когда наконец будет запущен третий энергоблок Березовской ГРЭС, после чего компания сможет увеличить дивиденды более чем на 40%. Напомним, что обновленная дивидендная политика, принятая «Юнипро» в марте 2019 года, подразумевала уже по итогам 9 месяцев 2020 года выплату 10 млрд руб. на промежуточные дивиденды вместо привычных 7 млрд руб. Однако весной переход к повышенным выплатам был отложен из-за очередного переноса срока запуска упомянутого энергоблока. По последним данным его запуск ожидается в I полугодии 2021 г., так что и размер финальных дивидендов за 2020 год, видимо, составит те же самые 0,111 руб.

Алексей Павлов

Ozon опубликовал проспект к предполагаемому IPO на NASDAQ

AFKS, покупать, ₽31

Событие: Ozon опубликовал проспект к планируемому IPO на бирже NASDAQ. Параметры IPO, включая сумму привлекаемых инвестиций, в проспекте не раскрыты. Однако ряд СМИ, со ссылкой на свои источники, сообщили, что объем размещения будет не меньше $500 млн. Ранее уже сообщалось, что весь бизнес Ozon может быть оценен в $3–5 млрд. Согласно проспекту эмиссии, сейчас Ozon на 45,2% принадлежит АФК «Система», на 45,1% — Baring Vostok.

Наш взгляд: Ранее мы уже отмечали, что данное размещение в первую очередь необходимо Ozon, чтобы привлечь средства для финансирования своего бурного роста. Так, по итогам 9 месяцев выручка маркетплейса выросла в 1,7 раза до 66,6 млрд руб., GMV — в 2,4 раза до 121,6 млрд руб. При этом, очевидно, безусловным бенефициаром размещения станет и АФК «Система», поскольку рынок незамедлительно переоценит стоимость финансового холдинга, как только принадлежащий ему пакет получит прозрачную оценку. Собственно, даже при размещении по нижней границе цена пакета АФК в Ozon окажется эквивалентна порядка 100 млрд руб., что

Okritie © 2020

составляет чуть менее половины текущей капитализации всей «Системы». Очевидно, такое положение дел станет драйвером роста акций последней. Поэтому у нас сохраняется актуальная идея на покупку бумаг АФК «Системы».

Алексей Павлов

Dunkin' Brands Group станет частной компанией

DNKN, N/R

Событие: Компания Inspire Brands объявила о намерении закрыть сделку по приобретению Dunkin' Brands Group (владелец брендов Dunkin' Donuts и Baskin Robbins) до конца 2020 года.

Наш взгляд: Сделка стоимостью $11,3 млрд (включая долги) по цене $106,5 за акцию с 20% премией станет одной из крупнейших в сфере ресторанного бизнеса за последние годы. Компания Dunkin' Brands Group управляет портфелем более 12,5 тыс. ресторанов Dunkin' и почти 8 тыс. точек Baskin Robbins по всему миру. С точки зрения бизнеса, бренды Dunkin 'и Baskin Robbins дополняют существующий портфель брендов Inspire как совладения франчайзи, так и географической аллокации. Если сделка будет завершена и получит одобрение антимонопольных органов, Inspire станет четвертой по величине ресторанной сетью в мире с общим оборотом более $26 млрд и 36,000 точек, уступая Yum Brands (50,100 тыс.), Subway (41,6 тыс.) и McDonald's (39 тыс.). Примечательно, что выкуп акций DNKN произошел при максимальном историческом уровне цен — текущий сентимент рынка практически не подвергся влиянию пандемии на сетевой ресторанный бизнес.

Иван Авсейко

Отчет Arista Networks вышел лучше ожиданий

ANET, $293

Событие: Выручка за квартал достигла уровня $605 млн (-7,5% г/г), что больше ожиданий на $24 млн. Non-GAAP EPS в 3 квартале составил $2,4, что выше прогноза на $0,2. Прогноз на следующий квартал включает рост выручки на 13% в годовом исчислении и скорректированную операционную маржу около 37%, также компания ожидает валовую маржу на уровне 63%-65%.

Наш взгляд: Менеджмент компании дал достаточно оптимистичный взгляд на перспективы бизнеса в 2021 году. Arista отмечает стабилизацию основной базы «облачных» клиентов и ее возвращение к росту, а новое поколение продуктов 400Gb и наборы функций в таких областях, как услуги для кампусов, безопасность и замена маршрутизаторов, могут обеспечить более диверсифицированную базу выручки в долгосрочной перспективе. Что самое важное, менеджмент ожидает, что в 2021 году бизнес вернется к двузначному росту выручки (вероятно, обновление оборудования со стороны гигантов облачного бизнеса будет идти опережающими темпами) при стабильно высокой валовой марже 63% — 65%. Таким образом, мы сохраняем долгосрочный взгляд на компанию с целью по цене акций $293 и рекомендацией «ПОКУПАТЬ».

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
2 ноября	15:00 Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России
2 ноября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам (октябрь)
3 ноября	06:30 Заседание Резервного Банка Австралии
3 ноября	13:00 Заседание Еврогруппы
3 ноября	18:00 Объём промышленных заказов в США (сентябрь)
3 ноября	Выборы Президента и Конгресса США
3 ноября	Референдум в Пуэрто-Рико по вхождению в США
3 ноября	Срок завершения жёсткого карантина в Чехии
3 ноября	23:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
4 ноября	День народного единства в России
4 ноября	16:15 Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США от ADP (октябрь)
4 ноября	16:30 Торговый баланс США (сентябрь)
4 ноября	18:30 Недельные запасы нефти в США
5 ноября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономикам (октябрь)
5 ноября	13:00 Розничные продажи в еврозоне (сентябрь)
5 ноября	Минфин объявит объем интервенций на валютном рынке в ноябре
5 ноября	15:00 Заседание Банка Англии
5 ноября	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
5 ноября	22:00 Заседание ФРС
5 ноября	22:30 Пресс-конференция ФРС
6 ноября	Рассмотрение в суде Лондона дела об экстрадиции Олега Тинькова в США
6 ноября	16:30 Средняя почасовая заработная плата в США (октябрь)
6 ноября	16:30 Число занятых вне с/х сектора США (октябрь)
6 ноября	16:30 Уровень безработицы в США (октябрь)
6 ноября	20:00 Инфляция в России (октябрь)
7 ноября	10:30 Торговый баланс Китая (октябрь)
7 ноября	Завершение срока запрета на массовые и спортивные мероприятия в Подмосковье
7-8 ноября	Парламентские выборы в Египте, 2-ая фаза
10 ноября	Полугодовой пересмотр индексов MSCI
11 ноября	Торговый баланс России (сентябрь)
17 ноября	Промышленное производство в России (октябрь)
17 ноября	Саммит BRICS в формате видеоконференции
19 ноября	Старт продаж Playstation 5 в России
20 ноября	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (октябрь)
21-22 ноября	Саммит стран G20 в Эр-Риаде (Саудовская Аравия)
21 ноября	США могут выйти из Договора об открытом небе с Россией
25 ноября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДПИ (октябрь) и акцизов
29 ноября	Рестораны и бары Санкт-Петербурга смогут возобновить работу ночью
ноябрь	Мосбиржа запустит торги ещё 30 ликвидными акциями из индекса S&P500
ноябрь	Парламентские выборы в Египте
ноябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
ЮниМетрикс, 01	400		02.11.20
Диджитал Инвест, БО-02	5 000	03.11.20	
МТС, 08	15 000	03.11.20	
Ставропольский край, 34002	500	04.11.20	
Первая Грузовая Компания АО, 03	5 000		05.11.20
Сбербанк России, ИОС-3M-LIBOR_DGTL-1Y-001P-158R	506	05.11.20	
ДОМ.РФ, БО-06	5 000		06.11.20
ДОМ.РФ, БО-07	5 000		06.11.20
Ноябрьская ПГЭ, 01	300	10.11.20	
АЙТИАЙ Коммодитиз, КО-П01	$17		11.11.20
АФК Система, 001P-04	6 500		11.11.20
Группа компаний Самолет, 01	1 500		11.11.20
Солид-Лизинг, КО_СЛ-004	45		12.11.20
ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР, БО-П02	40	12.11.20	
Балтийский лизинг (ООО), БО-01	3 000		13.11.20
КБ Центр-инвест, БО-001P-06	250	13.11.20	
Ипотечный агент ТКБ-3, 01	4 096		14.11.20
Томск, 25003	100	14.11.20	
ТрансФин-М, 001P-05	600		16.11.20
Международный инвестиционный банк (МИБ), 04	5 000		17.11.20
ВТБ, Б-1-41	7 785	17.11.20	
ОГК-2, 001P-01R	5 000	17.11.20	
ОГК-2, 001P-02R	5 000	17.11.20	
МРСК Центра, БО-03	5 000		19.11.20
Сбербанк России, ИОС-SBER_ASN_PRT-12m-001P-170R	1 710	19.11.20	
ИНГРАД (ПАО), 001P-01	10 000		20.11.20
РЖД, БО-03	15 000		20.11.20
Автодор, БО-001P-01	10 000	20.11.20	
ЧЗПСН-Профнастил, БО-П01	300		23.11.20
КАМАЗ, БО-04	3 000	23.11.20	
А7 Агро, КО-02	100		24.11.20
ВЭБ, 31	7 500	24.11.20	
Московский Индустриальный банк, 01	3 000	24.11.20	
Русфинанс Банк, БО-04	3 000	24.11.20	
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-161R	2 127	24.11.20	
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-02	10 000		25.11.20
Левенгук, КО-П01	40	25.11.20	
ДелоПортс, 01	3 000		26.11.20
Альфа-Банк, БО-22	5 000		27.11.20
КИТ Финанс Капитал, БО-10	2 000		27.11.20

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
27.10	06.11	О'КЕЙ 001P-04	₽ 5 000	7.50 (91)
29.10	03.11	ЯТЭК 001P-01	₽ 4 000	8.50 (182)
XX.11	XX.11	Роснано БО-002P-05	₽ 6 500	--- (---)
XX.11	XX.11	МаксимаТелеком БО-П02	≤ ₽ 2 500	--- (---)
XX.11	XX.11	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ ₽ 4 000	--- (---)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
2 ноября	Энел Россия	РСБУ 3Q2020
2 ноября	Мосэнерго	МСФО 3Q2020
2 ноября	Детский мир	МСФО 3Q2020
3 ноября	Мосбиржа	Операционные результаты 10M2020
9 ноября	Сбербанк	РСБУ 10M2020
9 ноября	Алроса	Продажи 10M2020
9 ноября	ВТБ	МСФО 3Q2020
10 ноября	Алроса	МСФО 3Q2020
10 ноября	Юнипро	МСФО 3Q2020
10 ноября	ГК Черкизово	Продажи 10M2020
11 ноября	Ростелеком	МСФО 3Q2020
11 ноября	ТГК-1	МСФО 3Q2020
12 ноября	Полюс	МСФО 3Q2020
12 ноября	TCS Group	МСФО 3Q2020
13 ноября	ОГК-2	МСФО 3Q2020
13 ноября	ТМК	МСФО 3Q2020
16 ноября	Интер РАО	МСФО 3Q2020
16 ноября	Русагро	МСФО 3Q2020
17 ноября	МТС	МСФО 3Q2020
19 ноября	ГК Черкизово	МСФО 3Q2020
19 ноября	Мечел	МСФО 3Q2020
19 ноября	Мечел	Операционные результаты 3Q2020

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	6,07	107,23	107,47	8,38%	213	BB/BB-/-	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	7,01	99,63	99,93	6,75%	50	BB/BB-/-	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,79	100,66	100,87	6,31%	77	-/-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,86	103,19	103,67	6,71%	76	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,77	108,77	109,12	7,48%	93	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,65	104,42	104,69	5,78%	108	BB+/BBB-/-	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,06	100,72	100,92	6,85%	213	-/-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,45	105,32	105,68	5,71%	18	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,20	106,53	106,74	7,09%	240	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,17	101,34	101,73	7,55%	202	-/BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,17	99,05	99,35	7,43%	148	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	8,90	100,39	100,73	7,59%	104	-/BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,35	103,70	103,83	5,85%	119	-/-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,49	105,17	105,42	5,92%	123	-/-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,83	105,35	105,73	6,73%	120	-/-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,17	100,86	101,07	5,81%	116	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,99	101,33	101,52	5,90%	122	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,19	117,10	117,79	6,51%	27	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,58	107,14	107,62	6,45%	92	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,21	104,87	105,38	6,51%	54	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,29	107,11	107,34	5,57%	91	BBB-/-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,16	101,02	101,53	6,54%	58	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,39	102,34	102,96	8,01%	177	-/-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,54	101,35	101,53	7,44%	118	-/-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,38	101,05	101,09	5,38%	99	-/BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,57	103,69	103,84	5,42%	75	-/BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		3,00	103,84	104,14	6,06%	54	-/B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,76	100,67	101,02	6,75%	123	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	6,98	101,01	101,22	6,50%	24	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,59	101,73	101,79	6,09%	191	-/BB-/-	10,00

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

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,25	106,75	107,75	2,43%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,18	105,50	106,50	2,17%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,47	102,51	103,51	2,44%	USD	BB+/BB+/Ba1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,57	106,25	107,25	2,01%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,80	104,13	105,13	2,12%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,63	105,00	106,00	1,96%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,28	105,77	106,66	1,98%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,39	102,38	102,63	2,05%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,33	104,25	104,50	2,18%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,84	108,38	108,63	2,01%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,69	102,00	102,50	3,04%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,35	106,00	107,00	2,05%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,49	107,63	108,13	1,71%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,39	106,25	106,75	2,46%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,45	105,88	106,38	2,17%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,99	104,63	105,63	1,88%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,37	105,75	106,25	1,46%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,30	102,38	102,63	2,38%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,60	102,63	103,13	1,39%	USD	-/BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,20	105,00	105,50	2,37%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,80	101,63	101,88	1,81%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,86	107,01	107,38	2,20%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,42	106,50	107,50	2,74%	USD	BB/BB+/Ba2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,13	103,79	104,29	2,18%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,98	101,88	102,13	2,03%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,17	105,03	105,26	2,06%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,82	101,22	101,72	1,85%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		5,01	101,88	102,38	2,13%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,04	103,62	104,12	1,77%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,16	103,76	104,06	2,06%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,85	104,73	105,23	1,57%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,99	110,17	110,67	1,88%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,89	102,94	103,38	1,83%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,53	101,57	103,37	0,43%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,20	108,79	109,79	0,87%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,69	102,38	102,52	5,40%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,21	104,07	104,32	5,89%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,63	105,99	106,33	5,70%	RUB	-/BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,48	106,61	106,98	5,99%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,93	111,55	111,87	5,16%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,63	110,00	110,28	5,45%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,51	102,69	102,94	6,03%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,55	104,50	104,66	5,23%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,93	104,52	104,66	4,19%	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	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	4 252	2 946	▲	12,7%	5 000	17,6%	2,2%	-30,7%	11,6	n/a	3,4	n/a
Сбербанк АО	SBER	209,2	4 716	▲	8,9%	260	24,3%	2,3%	-12,5%	6,0	6,0	0,9	1,0
Газпром	GAZP	161,09	3 814	▲	10,6%	210	30,4%	2,1%	-39,7%	9,2	5,7	5,9	5,2
НОВАТЭК	NVTK	1030,8	3 130	►	3,1%	1050	1,9%	0,5%	-25,0%	45,2	16,1	26,9	14,1
ГМК Норильский никель	GMKN	19512	3 088	Покупать	10,5%	22500	15,3%	0,9%	6,6%	16,9	6,4	6,7	5,2
Татнефть АО	TATN	430,5	999	►	19,6%	500	16,1%	2,7%	-45,3%	8,0	6,3	4,2	4,6
Роснефть	ROSN	374	3 964	►	8,9%	380	1,6%	4,1%	-17,7%	14,5	7,0	5,5	4,6
Магнит	MGNT	4770	486	►	6,4%	4700	-1,5%	-1,2%	42,4%	24,1	16,2	6,5	5,8
МТС	MTSS	319,25	638	▲	13,3%	350	9,6%	1,0%	9,4%	11,2	8,9	4,8	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,305	1 517	►	1,9%	35	2,0%	0,9%	-25,8%	12,4	4,9	1,1	1,6
АЛРОСА	ALRS	71,89	529	Покупать	8,8%	93	29,4%	1,3%	-4,8%	18,7	5,3	7,9	4,1
X5 Retail Group	FIVE	2840	770	►	3,9%	2800	-1,4%	-0,6%	25,2%	43,7	n/a	6,9	n/a
ВТБ	VTBR	0,032955	427	▲	11,5%	0,045	36,5%	0,3%	-25,4%	2,7	3,6	0,2	n/a
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,86	---	Покупать	2,6%	44	16,2%	1,6%	-1,2%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1107,2	928	►	10,5%	950	-14,2%	1,3%	19,9%	12,2	8,8	6,0	6,1
НЛМК	NLMK	190,6	1 142	►	10,2%	160	-16,1%	1,3%	45,3%	16,2	9,6	7,2	6,3
Московская биржа	MOEX	132,87	302	▼	6,0%	140	5,4%	-0,2%	32,9%	12,5	12,8	2,3	2,2
Yandex N.V.	YNDX	4591	1 672	▼	0,0%	4000	-12,9%	0,0%	109,5%	66,5	43,1	40,5	23,6
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,1645	539	▲	3,8%	5,9	14,2%	0,9%	14,8%	5,0	4,7	3,2	2,8
Сбербанк АП	SBERP	199,78	---	Покупать	9,4%	241	20,6%	1,8%	-7,9%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1795,7	833	►	3,2%	1800	0,2%	2,3%	73,5%	15,4	8,4	9,7	6,4
ММК	MAGN	38,7	432	►	13,8%	40	3,4%	2,4%	0,5%	14,3	4,9	3,9	2,9
Транснефть АП	TRNFP	133200	---	►	7,5%	140000	5,1%	0,1%	-20,6%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	16670,5	2 268	►	2,4%	17500	5,0%	2,2%	118,9%	27,0	14,1	12,0	10,4
Фосагро	PHOR	2828	366	►	6,8%	3000	6,1%	0,3%	14,5%	16,9	8,7	7,1	6,0
Аэрофлот	AFLT	58	142	►	0,0%	60	3,4%	2,7%	-45,4%	n/a	33,7	7,1	5,0
Татнефть АП	TATNP	413,6	---	►	20,4%	500	20,9%	2,2%	-37,3%	---	---	---	---
Русал	RUAL	31,695	462	Покупать	4,7%	39	23,0%	1,6%	7,4%	26,6	3,6	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7362	323	►	4,9%	0,75	1,9%	0,5%	38,4%	15,6	5,1	3,7	3,6
Ростелеком	RTKM	93,27	324	►	5,4%	90	-3,5%	0,3%	18,0%	12,8	8,8	5,7	4,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,19248	245	►	9,5%	0,21	9,1%	0,9%	0,4%	3,3	3,5	3,0	3,1
ПИК	PIKK	567	375	►	4,0%	550	-3,0%	0,4%	64,6%	6,7	8,0	6,8	7,5
АФК Система	AFKS	25,699	248	Покупать	3,9%	31	20,6%	0,4%	72,2%	n/a	7,1	4,0	4,2
Юнипро	UPRO	2,63	166	Покупать	8,4%	3,5	33,1%	0,4%	-0,8%	11,2	8,2	6,2	4,7
ТМК	TRMK	57,78	60	►	0,0%	61	5,6%	1,1%	5,8%	3,3	6,0	5,8	5,6
Детский мир	DSKY	112,86	83	▲	9,4%	128	13,4%	0,3%	15,4%	17,0	n/a	5,7	n/a
Мечел	MTLR	55,85	32	►	0,0%	60	7,4%	0,7%	-7,7%	n/a	n/a	9,2	11,6
МКБ	CBOM	5,551	186	►	2,0%	5,5	-0,9%	1,1%	1,9%	8,3	6,8	0,8	0,9
М.Видео	MVID	677,5	122	►	6,4%	570	-15,9%	-1,0%	43,5%	14,9	n/a	5,0	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 подобного 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.

открытие | Брокер

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