

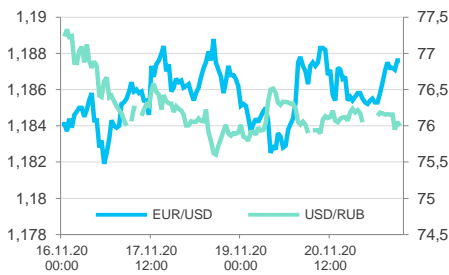
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:36MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,012	-0,33%	+22,5%
USD/RUB	76,046	-0,01%	+22,8%
EUR/RUB	90,3174	+0,02%	+30,0%
EUR/USD	1,1875	+0,19%	+5,9%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 562,65	+0,2%	+51,4%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,82%	0 б.п.	-109 б.п.
Russia 2047	3,20%	-2 б.п.	-60 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-1 б.п.	-30 б.п.
Brent, \$/баррель	45,34	+0,8%	-31,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 874,60	+0,2%	+23,6%
IMOEX	3 051,04	+0,0%	+0,2%
RTS	1 262,69	+0,0%	-18,5%
S&P 500	3 557,54	-0,7%	+10,1%
STOXX Europe 600	389,61	+0,0%	-6,3%
Shanghai Composite	3 416,17	+1,1%	+12,0%

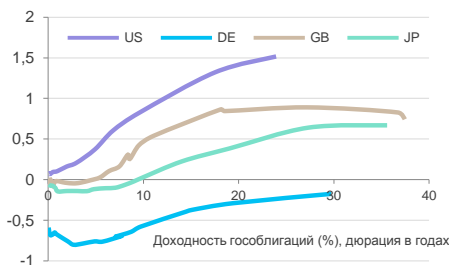
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,232	-0,17%	-4,3%
GBP/USD	1,332	+0,29%	+0,5%
USD/CNY	6,563	+0,03%	-5,7%
USD/JPY	103,75	-0,10%	-4,5%
CHF/USD	0,9097	-0,13%	-6,0%
AUD/USD	0,7313	+0,15%	+4,2%
USD/CAD	1,3074	-0,17%	+0,7%
NZD/USD	0,6944	+0,25%	+3,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,20%	-1 б.п.	-170 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-74 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,82%	0 б.п.	-109 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	+1 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,31%	0 б.п.	-52 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,10%	0 б.п.	-213 б.п.
MOSPRIME 1M	4,56%	-1 б.п.	-185 б.п.
MOSPRIME 3M	4,73%	-1 б.п.	-172 б.п.
MOSPRIME 6M	n/a	n/a	n/a
NDF USDRUB 3M	3,60%	+8 б.п.	-233 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,68%	+7 б.п.	-237 б.п.
NDF USDRUB 12M	3,96%	+6 б.п.	-210 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный
- Акции Microchip выросли на 3,83% и стали лидером роста среди компонентов S&P 500 в пятницу
- Выручка HeadHunter в III квартале 2020 г. выросла на 7,7% г/г
- Amazon сокращает часть сотрудников Prime Air
- General Motors запускает программу автострахования OnStar

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. Нефть торгуется в плюсе, хотя в промышленных металлах ситуация не столь однозначна. Большинство азиатских индексов растёт на ожиданиях скорого старта вакцинации в мире, что позволит взять под контроль коронавирус. Индекс доллара потерял почти 0,2% на азиатских торгах, а валюты сырьевой группы укрепляли свои позиции. В начале дня можно ждать попыток роста от российского рынка и укрепление от рубля, который на предстоящей неделе может закрепиться ниже 76,0 за доллар и 90,0 за евро.

**Фондовый рынок США** завершил торги в пятницу на минорной ноте на фоне конфликта между Белым домом и ФРС на тему программ экстренного кредитования.

- Dow Jones -0,75% до 29263,5 п. (с начала года +2,5%),
- S&P 500 -0,7% до 3557,5 п. (с начала года +10,1%),
- NASDAQ -0,4% до 11855 п. (с начала года +32,1%)

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 27,7 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,4 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 10 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Акции сектора информационных технологий внесли наибольший вклад в падение индекса (-1,1%), коммунальные компании завершили пятницу нулевым изменением. При этом нефть Brent подорожала на 1,7% до \$44,96/барр. (за неделю +5,1% — третья неделя роста подряд), а нефть WTI прибавила 1,2% до \$42,42/барр. (за неделю +5% — третья неделя роста подряд).

Из 506 акций индекса 346 упали в цене и 161 выросла. Акции Apple внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 1,1%. Акции Viatris показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-5,4%).

Акции **Microchip** выросли на 3,83% до \$130,98 — лидер роста среди компонентов S&P 500 в пятницу. Драйвером роста стало объявление о том, что компания заключила частные соглашения об обмене с держателями непогашенных конвертируемых старших субординированных нот с погашением в 2025 г. Соглашение снижает для американского производителя микроэлектроники риски краткосрочной ликвидности. Акция также стала лидером роста в пятницу среди представителей Филадельфийского полупроводникового индекса, однако с начала года Philadelphia semiconductor index вырос на 40%, а Microchip Technology на 28%.

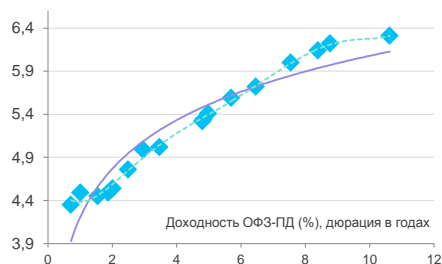
Акции ритейлера спортивной одежды **Foot Locker** упали на 4,96% до \$39,28 после публикации квартальных результатов лучше ожиданий. Дело в том, что компания вынуждена временно закрыть 10% своих магазинов из-за нового раунда ограничений, обусловленных борьбой с пандемией. Закрытие магазинов в преддверии сезона праздничных покупок разочаровало инвесторов.

Акции **Shopify** подорожали на 2,3% до \$988,51. После 3-дневного роста цены протестировали сопротивление, представленное одновременно 50-дневной и 100-дневной МА в области \$990-\$1000. Компания, которая предлагает ПО для проектирования и запуска собственного интернет-магазина без навыков программирования, позитивно смотрит на праздничный сезон, поскольку пандемия заставляет людей увеличить объем покупок через интернет. Малый бизнес по этой причине сохраняет высокий спрос на платформу Shopify. Компания накануне сообщила о 109-процентном увеличении объема продаж в 3 квартале. Это ключевой показатель для компаний в сфере Shopify.

Центр по контролю и профилактике заболеваний рекомендовал воздержаться от поездок на круизных лайнерах. Акции **Carnival** упали в пятницу на 4,51% до \$17,37.

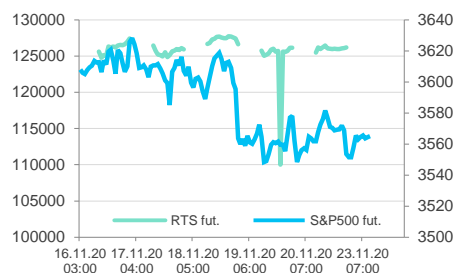
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,93%	-14 б.п.	-134 б.п.
Russia 2030	1,88%	0 б.п.	-74 б.п.
Russia 2047	3,20%	-2 б.п.	-60 б.п.
ОФЗ-26205	4,18%	-1 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26223	4,99%	+9 б.п.	-98 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-1 б.п.	-30 б.п.



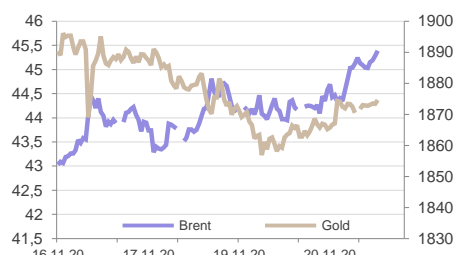
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 051,04	+0,0%	+0,2%
RTS	1 262,69	+0,0%	-18,5%
S&P 500	3 557,54	-0,7%	+10,1%
STOXX Europe 600	389,61	+0,0%	-6,3%
Shanghai Composite	3 416,17	+1,1%	+12,0%
Nikkei 225	25 527,37	-0,4%	+7,9%
FTSE 100	6 351,45	+0,3%	-15,8%
DAX 30	13 137,25	+0,0%	-0,8%
Bovespa	106 042,5	-0,6%	-8,3%
BSE Sensex	43 952,10	+0,2%	+6,5%
MSCI World	2 540,02	+0,0%	+7,7%
MSCI EM	1 209,26	+0,0%	+8,5%
VIX	23,70	+0,59 пт	+9,92 пт
RVI	29,03	-0,46 пт	+6,38 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,51	+0,5%	-7,9%
Brent, \$/баррель	45,34	+0,8%	-31,3%
WTI, \$/баррель	42,76	+0,8%	-30,0%
Urals, \$/баррель	44,05	+0,0%	-33,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,702	+2,0%	+23,4%
Золото, \$/тр. унцию	1 874,60	+0,2%	+23,6%
Серебро, \$/тр. унцию	24,28	+0,6%	+36,2%
Палладий, \$/тр. унцию	2 338,34	+0,5%	+20,4%
Платина, \$/тр. унцию	948,95	+0,3%	-1,4%
Никель, \$/тонну	16 151,00	#Н/Д	+15,2%
Медь, \$/тонну	7 277,50	#Н/Д	+17,9%
Алюминий, \$/тонну	1 993,00	#Н/Д	+10,1%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	#Н/Д	+34,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+22,1%
Пшеница, центов/бушель	599,75	+1,1%	+7,3%
BTC/USD	18 336,71	-1,4%	+156,2%



**В понедельник, 23 ноября, будут опубликованы отчеты:** CEL, LEJU, NM, WMG, DSX, KFY, ARWR, ENTA, A, AMBA, URBN, NTNX, MNR, CBT и GSM.

**По итогам торгов в пятницу, 20 ноября, индекс МосБиржи вырос на 0,15% до 3051,04 п., рост за неделю на 0,9%.** Объем торгов в основной секции составил 58 млрд рублей, по сравнению с 81 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС поднялся на 0,3% до 1262,69 п. Четыре отраслевых индекса упали, столько же выросли. Телекомы упали сегодня на 0,7% и стали аутсайдерами дня. Наиболее существенный подъем показал транспортный сектор, где акции ДВМП, подорожав на 4,11% до 12,15 руб., вот уже который день ведут индекс к росту. Из 42 акций индекса МосБиржи 25 выросли в цене и 17 подешевели. Акции «Роснефти» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+2,3%). Акции «Детского мира» показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+2,8% на 18:50 мск).

*Андрей Кочетков, Михаил Шульгин*

## Выручка HeadHunter в III квартале 2020 г. выросла на 7,7% г/г HNRU, N/R

**Событие:** Выручка рекрутингового сервиса HeadHunter Group по итогам III квартала 2020 года составила 2,31 млрд рублей, что на 7,7% выше показателя аналогичного периода 2019 года. Скорректированная EBITDA компании в отчетном периоде увеличилась на 13,2% — до 1,3 млрд рублей. Рентабельность скорректированной EBITDA составила 56,1% против 53,5% годом ранее.

**Наш взгляд:** После спада во II квартале из-за ограничительных мер, связанных с противодействием распространению COVID-19, HeadHunter вернулся к росту финансовых показателей. Впрочем, до докризисных показателей I квартала, когда выручка выросла на 18,6%, а скорректированная EBITDA на 35,1%, сервису по-прежнему далеко. Так что выполнить анонсированный в начале года план по росту выручки по итогам 2020 года в диапазоне 21–25% HeadHunter вряд ли удастся.

*Алексей Павлов*

## Amazon сокращает часть сотрудников Prime Air

*AMZN, покупать, \$3800*

**Событие:** Перестановки в Prime Air связаны с тем, что Amazon привлекает новых производителей дронов

**Наш взгляд:** Проект доставки с помощью дронов Amazon Prime Air разрабатывается уже семь лет, первая поставка завершена в 2016 году и затем было получено одобрение регулирующих органов США для начала ограниченных испытаний в августе 2020 ого.

Сейчас подразделение увольняет десятки сотрудников, занимающихся в основном исследованиями, разработками и производством, поскольку Amazon заключил предварительные договоренности о компонентах с двумя внешними производителями — австрийской FACC Aerospace и испанской Aerennova Aerospace.

По недавней информации, Prime Air будет использовать шестигранный полностью электрический дрон, который может летать на расстояние до 15 миль и перевозить посылки весом менее пяти фунтов. Доставка с помощью дронов уже сейчас считается высококонкурентной сферой, и основной конкурент здесь Walmart, который собирается начать пробные поставки совместно с компанией по производству дронов Zipline.

*Иван Авсейко*

## General Motors запускает программу автострахования OnStar GM, N/R

**Событие:** В рамках данной программы водителям будут предлагать тарифы на основе данных одноименной системы «подключенного автомобиля»

**Наш взгляд:** По мере того, как все больше автомобилей продается со встроенным подключением к интернету, автопроизводители переходят на услуги, которые используют данные, производимые такими системами.

General Motors запускает бизнес по страхованию автомобилей через свою службу «подключенных автомобилей» OnStar, которая будет устанавливать страховые тарифы путем удаленного отслеживания поведения водителей, например, соблюдения ограничения скорости и избегания внезапных остановок. GM начнет пилотный проект для своих сотрудников в Аризоне и планирует предложить его по всей стране к концу 2021 года. На протяжении

большей части своей истории GM предлагала страховку водителям, но закрыла бизнес во время банкротства в 2009 году соответствующего подразделения финансовых услуг. Теперь продвинутая система соединения с интернетом и анализ big data позволит сформировать эффективную тарифную систему, что в конечном итоге позволит General Motors повысить маржинальность своего бизнеса в целом.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
23 ноября	Встреча министров иностранных дел России и Ирана в Москве
23 ноября	12:00 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в еврозоне (ноябрь)
23 ноября	12:30 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Великобритании (ноябрь)
23 ноября	17:45 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в США (ноябрь)
24 ноября	15:05 Выступление главы Банка Японии Харукио Куроды
24 ноября	17:00 Индекс цен на жильё в США (сентябрь)
24 ноября	17:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
25 ноября	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
25 ноября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (октябрь) и акцизов
25 ноября	12:00 Отчёт ЕЦБ о финансовой стабильности
25 ноября	Недельные аукционы размещения ОФЗ
25 ноября	16:30 Объём корпоративных прибылей в США (3Q2020)
25 ноября	16:30 Объём заказов на товары длительного пользования в США (октябрь)
25 ноября	16:30 ВВП США (3Q2020, вторая оценка)
25 ноября	16:30 Торговый баланс США (октябрь)
25 ноября	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
25 ноября	18:00 Индекс настроений потребителей Мичиганского университета США (ноябрь)
25 ноября	18:00 Продажи нового жилья в США (октябрь)
25 ноября	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
25 ноября	19:00 Недельная инфляция в России
25 ноября	21:00 Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
25 ноября	22:00 Публикация протокола заседания ФРС
25-26 ноября	Встреча главы МИД Лаврова с Александром Лукашенко в Минске
26 ноября	День благодарения в США. Спотовые биржи не работают
26 ноября	Победа возобновит рейсы в Армению
26 ноября	14:30 Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
26 ноября	15:30 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
27 ноября	Раннее закрытие торгов на спотовых биржах США
27 ноября	02:30 Инфляция в Японии (ноябрь)
27 ноября	13:00 Отчет по оценке потребительского и делового доверия в еврозоне (ноябрь)
27 ноября	13:00 Ожидаемая потребительская инфляция в еврозоне (ноябрь)
28 ноября	Победа возобновит рейсы в ОАЭ и Черногорию
29 ноября	Срок завершения режима самоизоляции для граждан старше 65 лет в Подмосковье
30 ноября	Срок завершения всеобщего карантина в Греции из-за COVID-19
30 ноября	Срок завершения "карантина выходного дня" в Украине
ноябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)
1 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Германии
1 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам
1-4 декабря	Российский международный энергетический форум
3 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Ирландии
3 декабря	Минфин объявит объёмы интервенций на валютном рынке в декабре

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объём, млн	Ориентир
19.11	24.11	Нижегородская область 35015	Р 10 000	6.10 (91-99)
19.11	24.11	Омская область 35004	Р 5 000	6.45 (91-97)
19.11	24.11	МаксимаТелеком БО-П02	Р 2 500	9.75 (182)
19.11	25.11	Почта России БО-001Р-09	Р 5 000	6.60 (---)
19.11	27.11	Росбанк БО-002Р-08	Р 15 000	5.60 (183)
20.11	24.11	Свердловская область 34010	Р 10 000	5.80 (91-95)
20.11	25.11	ФПК Гарант-Инвест 002Р-0	Р 800	10.50 (---)
24.11	30.11	РЖД 001Б-05	≥ Р 15 000	7.25 (275-182)
24.11	XX.11	ЧТПЗ 001Р-06	Р 10 000	≤ G-curve 3Y + 250 б.п. (91)
30.11	07.12	АФК Система 001Р-16	Р 5 000	6.15-6.30 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001Р-17	Р 10 000	6.75-6.90 (182)
XX.11	XX.11	Роснано БО-002Р-05	Р 6 500	--- (182)
XX.11	XX.11	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 4 000	--- (---)
XX.11	XX.11	Русская аквакультура 001Р-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.11	XX.11	ПКБ 001Р-01 (доп.)	Р 250	13.00 (91)
XX.12	XX.12	Восточная Стивидорная Компания 001Р-01R	≥ Р 5 000	--- (182)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объём в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
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
Транснефть, БО-001P-11	15 000	27.11.20	
Авангард-Агро, БО-001P-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001P-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002P-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001P-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001P-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001P-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04P	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полос 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

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
24 ноября	Лукойл	МСФО 3Q2020
26 ноября	БСП	МСФО 3Q2020
26 ноября	РусГидро	МСФО 3Q2020
26 ноября	Мегафон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Россети	МСФО 3Q2020
27 ноября	Акрон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Казатомпром	МСФО 3Q2020
30 ноября	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11M2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020



## 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	4 949	3 429	▲	4,0%	5 000	1,0%	0,7%	-19,1%	13,5	n/a	3,9	n/a
Сбербанк АО	SBER	239,42	5 390	▲	6,3%	260	8,6%	-0,4%	0,5%	6,9	6,8	1,1	1,1
Газпром	GAZP	183,21	4 337	▲	6,5%	210	14,6%	-0,5%	-27,3%	10,5	6,5	6,3	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1264	3 838	►	2,1%	1100	-13,0%	1,4%	-3,5%	55,4	19,7	33,0	17,3
ГМК Норильский никель	GMKN	20734	3 281	Покупать	7,8%	22500	8,5%	0,4%	18,6%	17,9	6,8	7,0	5,5
Татнефть АО	TATN	511	1 185	►	6,3%	550	7,6%	0,5%	-32,9%	9,5	7,5	4,9	5,4
Роснефть	ROSN	464,8	4 926	►	2,2%	400	-13,9%	2,9%	2,6%	16,3	9,2	7,8	5,7
Магнит	MGNT	4933	503	►	6,9%	5000	1,4%	-1,6%	51,3%	24,9	16,8	6,6	5,9
МТС	MTSS	317,7	635	▲	9,7%	350	10,2%	-0,5%	4,1%	11,1	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,44	1 601	►	1,8%	35	-4,0%	-0,8%	-22,0%	13,2	5,3	1,3	2,0
АЛРОСА	ALRS	88,38	651	Покупать	2,8%	93	5,2%	-1,3%	13,9%	29,4	6,5	8,2	5,0
X5 Retail Group	FIVE	2675	721	►	6,2%	2800	4,7%	-1,7%	24,5%	40,1	n/a	6,6	n/a
ВТБ	VTBR	0,036545	474	▲	2,1%	0,045	23,1%	1,2%	-20,9%	3,8	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,785	---	Покупать	19,6%	44	13,4%	0,2%	3,6%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1107,2	928	▼	8,9%	990	-10,6%	0,2%	22,8%	12,8	9,3	6,3	6,4
НЛМК	NLMK	191,34	1 147	▼	9,1%	170	-11,2%	0,2%	49,7%	17,2	10,0	7,6	6,5
Московская биржа	MOEX	139,48	318	►	6,3%	140	0,4%	0,4%	32,6%	13,1	13,4	2,4	2,3
Yandex N.V.	YNDX	4745,6	1 660	▼	0,0%	4000	-15,7%	0,1%	84,9%	66,1	42,8	40,2	23,4
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,175	540	▲	3,5%	5,9	14,0%	-0,7%	15,8%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	221,49	---	Покупать	6,8%	241	8,8%	0,3%	2,5%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1694,6	802	►	5,3%	1800	6,2%	0,0%	77,5%	15,0	8,2	9,5	6,3
ММК	MAGN	41,78	467	►	10,3%	40	-4,3%	-0,7%	9,2%	16,3	5,5	4,4	3,4
Транснефть АП	TRNFP	141400	---	►	7,8%	140000	-1,0%	0,3%	-18,6%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	15410	2 097	▲	3,8%	17500	13,6%	-0,5%	122,4%	20,6	13,0	9,6	9,6
Фосагро	PHOR	3098	401	▲	10,8%	3500	13,0%	0,6%	28,1%	37,7	8,9	7,1	6,3
Аэрофлот	AFLT	68,98	169	►	0,0%	60	-13,0%	0,6%	-34,1%	n/a	40,1	7,3	5,2
Татнефть АП	TATNP	482,9	---	►	6,6%	530	9,8%	0,7%	-28,9%	---	---	---	---
Русал	RUAL	36,29	462	Покупать	0,0%	39	7,5%	0,8%	27,6%	34,4	4,7	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7617	335	►	4,7%	0,75	-1,5%	1,0%	43,7%	16,1	5,3	3,8	3,7
Ростелеком	RTKM	94,84	329	►	5,8%	90	-5,1%	-0,3%	18,7%	11,6	8,7	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,19652	250	►	9,2%	0,21	6,9%	-0,4%	1,6%	3,4	3,5	3,0	3,1
ПИК	PIKK	595,1	393	►	3,8%	550	-7,6%	-0,4%	61,9%	7,1	8,4	7,0	7,8
АФК Система	AFKS	33,43	323	Покупать	3,5%	31	-7,3%	3,3%	107,4%	n/a	9,2	4,4	4,5
Юнипро	UPRO	2,765	174	Покупать	8,0%	3,5	26,6%	0,4%	2,6%	11,8	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	63,18	65	►	4,7%	61	-3,5%	0,6%	20,7%	3,6	6,6	6,0	5,8
Детский мир	DSKY	126,52	93	►	8,3%	128	1,2%	2,8%	35,2%	19,0	n/a	6,1	n/a
Мечел	MTLR	59,85	35	►	0,0%	60	0,3%	0,7%	-1,9%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	5,755	192	►	1,9%	5,5	-4,4%	0,1%	#ЗНАЧИ	10,0	6,3	0,8	0,9
М.Видео	MVID	718,5	129	►	4,2%	600	-16,5%	0,3%	46,4%	15,8	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

<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 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