

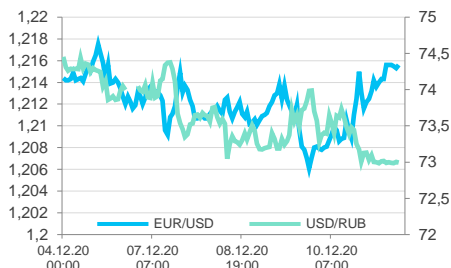
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:27МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,7124	+0,55%	+18,8%
USD/RUB	73,0148	+0,02%	+17,9%
EUR/RUB	88,7654	+0,18%	+27,8%
EUR/USD	1,2157	+0,17%	+8,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 346,88	-0,8%	+44,3%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,91%	0 б.п.	-100 б.п.
Russia 2047	3,23%	0 б.п.	-57 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	-1 б.п.	-27 б.п.
Brent, \$/баррель	50,19	-0,1%	-24,0%
Золото, \$/гр. унцию	1 833,37	-0,1%	+20,9%
IMOEX	3 258,31	+0,0%	+7,0%
RTS	1 404,68	+2,3%	-9,3%
S&P 500	3 668,10	-0,1%	+13,5%
STOXX Europe 600	393,15	+0,0%	-5,5%
Shanghai Composite	3 336,49	-1,1%	+9,4%

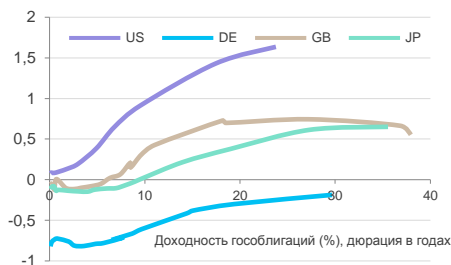
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,66	-0,18%	-5,9%
GBP/USD	1,3319	+0,20%	+0,5%
USD/CNY	6,5401	-0,05%	-6,1%
USD/JPY	104,04	-0,15%	-4,2%
CHF/USD	0,8855	-0,03%	-8,5%
AUD/USD	0,7558	+0,33%	+7,6%
USD/CAD	1,2723	-0,11%	-2,0%
NZD/USD	0,7099	+0,04%	+5,4%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	-1 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	+1 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,91%	0 б.п.	-100 б.п.
Bund 10Y	-0,61%	-1 б.п.	-42 б.п.
Gilt 10Y	0,21%	0 б.п.	-62 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,05%	+47 б.п.	-218 б.п.
MOSPRIME 1M	4,73%	-1 б.п.	-168 б.п.
MOSPRIME 3M	4,92%	-5 б.п.	-153 б.п.
MOSPRIME 6M	4,90%	0 б.п.	-158 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,96%	-3 б.п.	-197 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,97%	-1 б.п.	-208 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,09%	+2 б.п.	-197 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит нейтрально
- Продажи «АПРОСА» в ноябре выросли на 26% м/м до \$390 млн
- Расписки Qiwi упали на 20% до трехлетнего минимума после ограничений Банка России
- Adobe отчиталась о результатах квартала лучше ожиданий
- DoorDash вышла на IPO
- Вакцина Pfizer и BioNTech приходит в США
- Costco превзошла прогнозы по прибыли
- Биржевой дебют Airbnb стал одним из самых впечатляющих в истории

Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит нейтрально. Фьючерсы на американские индексы были в красной зоне, поскольку позитивных новостей о прогрессе в согласовании новых стимулов нет. Доллар был под давлением по отношению к иене. Евро укреплялся на фоне усиления стимулирования со стороны денежно-кредитной политики в регионе. Акции в Гонконге и Южной Корее росли в пятницу, но на фондовых площадках в Японии и Китае была негативная динамика. Позитивным моментом остаются только цены на нефть, которые пытаются установить новые многомесячные максимумы, ожидая стремительного распространения теперь уже вакцины против коронавируса.

На американском фондовом рынке вновь наблюдается интерес инвесторов к технологическим акциям, которые хорошо зарекомендовали себя в период пандемии, так как согласование дополнительных стимулов буксует. Сейчас по поводу дополнительного пакета мер экономической поддержки ведутся наиболее интенсивные переговоры с момента президентских выборов 3 ноября. Эти переговоры начались еще в июле, и первоначально пакет стимулов ожидался в августе, затем в сентябре, потом ко дню выборов. А теперь, если законодатели не договорятся к концу текущего месяца, миллионы американцев останутся в январе без финансируемых государством пособий по безработице. Два ключевых вопроса являются камнем преткновения: это помощь штатам и местным органам власти и защита бизнеса от ответственности. По слухам, по первому вопросу двухпартийная группа, которая занимается законопроектом, согласовала формулу распределения средств между администрациями штатов и местными органами власти. Однако официально спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси об этом еще не сообщала.

- Dow Jones -0,23% до 29999,3 п. (с начала года +5,1%),
- S&P 500 -0,13% до 3668,1 п. (с начала года +13,5%),
- NASDAQ +0,54% до 12405,8 п. (с начала года +38,3%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,8 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 8 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Акции промышленного сектора внесли наибольший вклад в падение индекса (-0,9%).

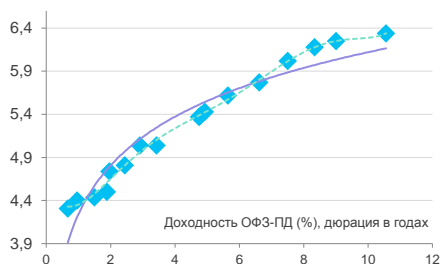
При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую позитивную динамику (+2,9%) и вырос до максимума с 16 июня. Нефтяные котировки обновили 9-месячный максимум. Нефть Brent в четверг +2,84% до \$50,25/барр., а американский бенчмарк WTI +2,77% до \$46,78/барр. Акции Apache, Occidental, Diamondback, MEG Energy, Vermilion и Whitecap подскочили более чем на 5%.

Из 505 акций индекса 382 снизились в цене и 197 подорожали. Акции Microsoft внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 0,6%. Акции CenturyLink продемонстрировали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-4,0%).

Вакцина Pfizer и BioNTech приходит в США. Акции Pfizer в четверг упали на 0,3% до 41,73, но после завершения регулярной сессии на расширенных торгах выросли на 2,4%, а расписки германской компании BioNTech подорожали на 3% на постмаркете. Комитет независимых экспертов по вакцинам проголосовал за использование вакцины против Covid-19, которую совместно разрабатывали Pfizer и BioNTech. Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA) может выдать разрешение может вступить в

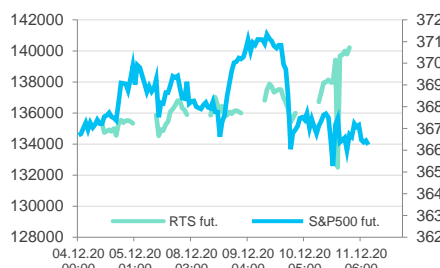
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,01%	0 б.п.	-126 б.п.
Russia 2030	1,67%	0 б.п.	-95 б.п.
Russia 2047	3,23%	0 б.п.	-57 б.п.
ОФЗ-26205	4,26%	+4 б.п.	-58 б.п.
ОФЗ-26223	5,04%	+10 б.п.	-93 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	-1 б.п.	-27 б.п.



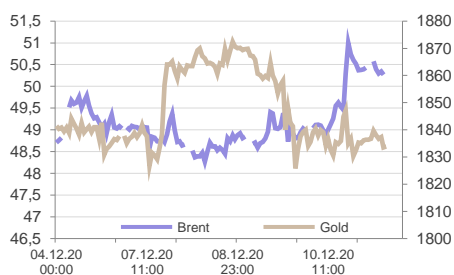
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 258,31	+0,0%	+7,0%
RTS	1 404,68	+2,3%	-9,3%
S&P 500	3 668,10	-0,1%	+13,5%
STOXX Europe 600	393,15	+0,0%	-5,5%
Shanghai Composite	3 336,49	-1,1%	+9,4%
Nikkei 225	26 652,52	-0,4%	+12,7%
FTSE 100	6 599,76	+0,5%	-12,5%
DAX 30	13 295,73	+0,0%	+0,4%
Bovespa	115 128,6	+1,9%	-0,4%
BSE Sensex	46 166,56	+0,4%	+11,9%
MSCI World	2 628,58	+0,0%	+11,5%
MSCI EM	1 255,03	-0,1%	+12,6%
VIX	22,52	+0,25 пт	+8,74 пт
RVI	32,21	-0,41 пт	+9,56 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,75	-0,2%	-7,6%
Brent, \$/баррель	50,19	-0,1%	-24,0%
WTI, \$/баррель	46,76	-0,0%	-23,4%
Urals, \$/баррель	51,09	+0,0%	-22,9%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,553	+0,0%	+16,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 833,37	-0,1%	+20,9%
Серебро, \$/тр. унцию	23,85	-0,4%	+33,8%
Палладий, \$/тр. унцию	2 353,54	+1,0%	+21,2%
Платина, \$/тр. унцию	1 024,39	-0,2%	+6,4%
Никель, \$/тонну	17 430,00	+4,4%	+24,3%
Медь, \$/тонну	7 878,00	+2,0%	+27,6%
Алюминий, \$/тонну	2 060,00	+1,2%	+13,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+3,0%	+64,6%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,4%	+44,6%
Пшеница, центов/бушель	590,25	+0,0%	+5,6%
BTC/USD	17 857,32	-2,7%	+149,5%



силу в течение нескольких дней и после этого можно начинать масштабную вакцинацию на территории всей страны.

Oracle повышает прогнозы по выручке. Компания Oracle озвучила более сильный относительно ожиданий прогноз квартальной выручки, что свидетельствует об улучшении спроса на облачные технологии после нескольких лет довольно вялых продаж. В финансовом квартале, который завершится в феврале, выручка компании вырастет на 2–4 процента и составит от \$10 до \$10,4 млрд долларов. Консенсус-прогноз по показателю \$9,94 млрд долларов. Прибыль на акцию, как ожидается, составит от \$1,09 до \$1,13 при ожиданиях аналитиков на уровне \$1,04. Продажи в минувшем втором финансовом квартале выросли на 1,9% г/г до \$9,8 млрд, что соответствовало оценкам аналитиков. Прибыль на акцию составила 1,06, что на 6 центов превзошло прогнозные оценки.

Costco превзошла прогнозы по прибыли. Прибыль Costco Wholesale Corp выросла в первом финансовом квартале до \$2,62 на акцию, сообщила компания поздно вечером в четверг. Аналитики прогнозировали \$2,06 на акцию. Costco отмечала сильный спрос, поскольку потребители запасались сыпучими продуктами питания и сохраняли высокий спрос на электронику и товары для дома. В рамках расширенной торговой сессии акции выросли менее чем на 1%. С начала года бумаги Costco подорожали на 27%, вдвое опередив индекс S&P 500. Регулярные торги в четверг завершились на \$372,79.

Биржевой дебют Airbnb стал одним из самых впечатляющих в истории. Акции вышедшей на IPO компании Airbnb в свой первый торговый день закрылись на уровне \$144,71. Это на 113% выше первоначальной цены публичного размещения (\$68). Это один из самых успешных биржевых дебютов после IPO в истории американского фондового рынка. Рыночная стоимость, основанная на акциях в обращении, составляет \$86,5 млрд, что делает Airbnb крупнейшей в мире онлайн-туристической компанией. Для сравнения капитализация Booking Holdings составляет \$86,2 млрд. Полностью разводненная стоимость Airbnb составляет около \$100 млрд, включая опционы на акции сотрудников и ограниченные акции. За первые 9 месяцев 2020 года чистый убыток Airbnb составил \$697 млн при выручке в \$2,5 млрд. В том же периоде годом ранее выручка в размере \$3,7 млрд позволила сгенерировать чистый убыток \$323 млн. В 3 квартале 2020 г. выручка Airbnb снизилась всего на 18% по сравнению с почти 60%-м снижением показателя у таких компаний, как Expedia и Marriott International Inc. Квартал оказался самым лучшим для Airbnb по прибыли до вычета процентов, налогов, износа и амортизации (Еbitda). Участвующие в IPO инвесторы делают ставку на то, что массовая вакцинация против коронавируса оживит глобальную экономику и Airbnb стане бенефициаром возвращения туристических потоков.

IPO на американском рынке до конца года. 2020-й уже стал рекордным годом в контексте IPO: на американских биржах, включая Airbnb и DoorDash компании привлекли \$167 млрд. До конца декабря публичное размещение планируют еще несколько ориентированных на сервис для потребителя интернет-компаний. Это производитель видеоигр Roblox Corp., платформа беспроцентных онлайн-кредитов Affirm Holdings, а также ContextLogic — компания, владеющая платформой электронной коммерции Wish (покупка товаров со скидкой у китайских производителей и поставщиков).

По итогам торгов в четверг, 10 декабря, индекс МосБиржи вырос на 1,45% до 3258,31 п. Примечательно, что индекс завершил день именно на новом историческом пике, превзойдя предыдущий рекордный экстремум 3226,89 п., сформированный 20 января текущего года. Объем торгов в основной секции составил 103 млрд рублей, по сравнению с 96 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 2,35% до 1404,68 п. Пять отраслевых индексов в четверг упали на три выросли. Лидером роста стал нефтегазовый сектор (+2,81%) на фоне того, как североморский сорт Brent пробил психологическое сопротивление \$50/барр. Потребительский сектор стал аутсайдером дня (-0,93%). Из 42 акций индекса МосБиржи 29 подорожали и 13 потеряли в цене. Акции «Лукойла» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса. Они же показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+5,8% на 18:50 мск).

Расписки Qiwi упали на 20% до трехлетнего минимума после ограничений Банка России. Падение стало реакцией на публикацию информации о штрафе и ограничениях, введенных Центробанком в отношении операций Киви Банка. Согласно заключению регулятора по итогам плановой проверки, Qiwi ограничивает электронные платежи «в пользу ряда иностранных мерчантов и некоторых обратных платежей» на срок до 6 месяцев.

Михаил Шульгин

Продажи «АЛРОСА» в ноябре выросли на 26% м/м до \$390 млн

ALRS, *держат*

Событие: Общий объем продаж алмазно-бриллиантовой продукции «АЛРОСА» в ноябре составил \$390,5 млн, что на 26% выше уровня предыдущего месяца (\$310 млн). В том числе продажи алмазного сырья составили \$374,1 млн, бриллиантов — \$16,4 млн. По сравнению с ноябрем прошлого года (\$288 млн) итог ноября 2020 г. оказался на 35% выше.

Наш взгляд: Ноябрьские продажи «АЛРОСА» в долларах оказались максимальными с января текущего года, а в рублях — максимальными с марта 2018 года. В общем, очень сильные результаты, на которые ранее намекал менеджмент компании. Да и данные по ноябрьским продажам De Beers свидетельствовали в пользу такого сценария. В общем, по-видимому все идет к тому, что предпраздничный спрос в этом году не разочарует производителей ювелирной продукции. При этом высока вероятность, что и начало следующего года окажется позитивным для компании, поскольку огранщики продолжают пополнять запасы, которые находятся сегодня на низких с исторической точки зрения уровнях. В настоящий момент мы переводим в категории «на уровне рынка» нашу идею на покупку акций «АЛРОСА» в связи с достижением ими целевых уровней.

Алексей Павлов

Adobe отчиталась о результатах квартала лучше ожиданий

ADBE, *покупать*, \$565

Событие: Результаты Adobe за IV финансовый квартал 2020 года оказались лучше ожиданий. Скорректированная прибыль на акцию выросла на 22% г/г и составила \$2,81, на \$0,15 лучше ожиданий. Выручка выросла на 14,4% до рекордных \$3,42, также превысив ожидания. Менеджмент предоставил положительный прогноз на 2021 год. Выручка ожидается в размере \$15,15 млрд или прирост на, выше консенсус-прогноза \$14,8 млрд. Скорректированная прибыль на акцию в 2021 году прогнозируется на уровне \$11,20 против консенсус-прогноза в \$11,14. Компания также объявила о программе выкупа акций в размере \$15 млрд рассчитанной до 2024 года.

Наш взгляд: Отчет компании и обновленный прогноз полностью оправдывают ожидания, что Adobe способно обеспечить себя высокими темпами роста благодаря сильному спросу на свою продукцию. Adobe отлично позиционирована, чтобы и дальше капитализироваться на быстром росте цифрового креативного контента и рекламы. Новая программа обратного выкупа акций на \$15 млрд также является положительной новостью, так как представляет из себя форму возврата капитала инвесторам. Положительный взгляд на компанию сохраняется.

Алексей Корнилов

DoorDash вышла на IPO

DASH, *N/R*

Событие: Первый день торгов DoorDash в среду завершился ростом стоимости акций на 85% по сравнению с IPO ценой в \$102. Стоимость компании превысила \$60 млрд.

Наш взгляд: DoorDash занимается доставкой еды из ресторанов. В условиях пандемии спрос на доставку возрос и удачно совпал с планируемым IPO компании. Но спрос на доставку может также ослабнуть вместе с решением проблемы Covid и снятием ограничений на посещение ресторанов. Это может создать менее благоприятную среду для бизнеса в 2021 году. Также стоит учитывать, что несмотря на кратный рост выручки на фоне пандемии, бизнес компании низкомаржинальный и не имеет высоких барьеров для входа со стороны конкурентов. С учетом указанных обстоятельств достигнутая стоимость компании кажется труднообосновываемой.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

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

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
03.12	15.12	Роснано БО-002P-05	Р 5 500	6.75 (182)
04.12	09.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	Р 5 000	6.55 (182)
04.12	10.12	РЖД 001Б-07	Р 10 000	7.25 (275-182)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	Р 5 000	7.40 (182)
08.12	10.12	ДОМ.РФ Ипотечный агент 08	Р 16 540	6.00 (91)
08.12	11.12	Газпромбанк 001P-19P	Р 15 000	5.90 (182)
08.12	15.12	МСП Банк С01	≤ Р 5 000	8.50 (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 7 000	6.20 (91-98)
08.12	15.12	ГК Автодор БО-003P-01	Р 14 000	6.70-6.75 (182)
08.12	15.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 2 000	8.45 (182)
08.12	16.12	УОМЗ БО-П02	Р 1 500	7.40 (182)
08.12	21.12	Альфа-банк 002P-09	Р 8 000	5.95 (182)
09.12	14.12	Хэджантер 001P-01R	≥ Р 3 000	7.00-7.25 (91)
09.12	11.12	Совкомбанк Лизинг БО-П03	Р 1 000	6.50 (91)
10.12	11.12	Сбербанк 001P-SBER18	≥ Р 15 000	5.25 (182)
14.12	16.12	Свердловская область 34011	≤ Р 3 000	--- (91-94)
17.12	22.12	ГК Пионер 001P-05	≤ Р 5 000	9.50-10.00 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
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
Полус Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-03	1 000	16.12.20	
УНГП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001P-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	
ПО УОМЗ, БО-02	1 500	18.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
А7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20

Календарь корпоративных событий

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

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	2,32	106,48	106,71	6,58%	264	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,13	99,54	99,85	6,72%	92	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,07	100,94	101,13	5,99%	95	-/-	15,00
ВЭБ, БО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,94	104,15	104,64	6,44%	91	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000AOZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,87	108,87	109,20	5,87%	111	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,55	103,29	103,55	5,81%	145	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,96	100,92	101,12	6,64%	199	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100V06	7,200%	24.09.24		3,35	104,99	105,34	5,62%	51	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,11	107,04	107,25	6,71%	202	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,54	102,32	102,72	6,93%	203	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,15	99,85	100,16	7,05%	157	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,53	101,86	102,23	7,21%	106	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,27	103,66	103,78	5,75%	120	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,44	104,72	104,97	5,91%	132	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,74	106,89	107,27	6,25%	103	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,08	100,96	101,17	5,74%	107	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,90	101,99	102,17	5,50%	102	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,10	117,15	117,83	6,20%	64	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,49	108,05	108,51	6,25%	98	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,12	105,82	106,34	6,28%	70	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,19	106,70	106,93	5,62%	94	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,07	102,64	103,15	6,26%	61	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,63	102,59	103,18	6,68%	213	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,79	101,70	101,87	6,39%	152	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,29	100,83	100,86	4,75%	106	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,48	103,71	103,86	5,26%	79	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,81	103,19	103,48	5,86%	100	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,67	100,99	101,35	6,62%	140	BB-/BB+/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,37	101,25	101,44	6,25%	61	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,49	101,65	101,70	5,71%	159	-BB-/	10,00

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

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evrax plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,15	107,00	108,00	2,19%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evrax plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,08	105,25	106,25	2,02%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,37	102,38	102,88	1,32%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XSO800817073	6,025%	05.07.22		1,47	107,00	108,00	1,46%	USD	BBB-/BBB-/
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XSO830192711	4,375%	19.09.22		1,70	104,63	105,63	1,70%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XSO805570354	4,950%	19.07.22		1,53	105,50	106,50	1,45%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,19	105,92	106,72	1,47%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,29	102,50	102,75	1,92%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,23	104,88	105,13	1,94%	USD	BBB-/BBB-/
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,74	109,00	109,25	1,62%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,58	101,90	102,40	2,72%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XSO919504562	4,563%	24.04.23		2,26	107,25	108,25	1,43%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XSO304274599	6,656%	07.06.22		1,44	108,00	108,50	1,19%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,35	107,00	107,50	2,07%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,35	106,88	107,38	1,68%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		1,93	105,13	106,13	1,79%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,27	105,87	106,37	1,16%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,20	102,88	103,13	1,82%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,49	102,38	102,88	1,00%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XSO743596040	6,125%	07.02.22		1,11	105,50	106,00	1,28%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,69	101,50	101,75	1,69%	USD	BBB-/BBB-/
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,76	107,90	108,27	1,53%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,33	106,88	107,88	2,53%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,03	104,77	105,27	1,65%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,88	102,13	102,38	1,53%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,08	105,88	106,10	1,29%	EUR	BBB-/BBB-/
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,81	103,89	104,39	1,23%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,92	105,00	105,50	1,51%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,95	104,94	105,44	1,32%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,07	106,00	106,30	1,51%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,84	106,12	106,62	0,99%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		3,89	111,77	112,27	1,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,80	105,68	106,13	1,24%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,43	101,42	103,22	0,07%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,10	109,12	110,12	0,47%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,58	102,11	102,23	5,26%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,11	103,94	104,17	5,71%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,52	105,78	106,10	5,61%	RUB	-BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,37	106,58	106,94	5,96%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,82	109,88	110,19	5,59%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,52	108,91	109,18	5,72%	RUB	BBB-/BBB-/
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XSO2082937967	6,800%	25.11.24		3,52	102,81	103,16	6,00%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,46	104,38	104,53	5,13%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,83	103,95	104,08	4,31%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

** еврооблигация из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.10.20), оперативные данные Reuters

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 287	3 663	▲	3,7%	5 500	4,0%	5,3%	-13,8%	34,0	12,2	5,0	4,7
Сбербанк АО	SBER	282,2	6 343	Покупать	5,3%	306	8,4%	1,9%	17,1%	8,1	8,1	1,3	1,3
Газпром	GAZP	192,95	4 568	Покупать	6,2%	247	28,0%	1,9%	-23,0%	n/a	6,4	7,9	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1236,8	3 755	►	2,2%	1150	-7,0%	5,0%	-1,5%	54,2	16,5	32,0	13,1
ГМК Норильский никель	GKN	24048	3 805	►	6,8%	22500	-6,4%	3,8%	27,0%	20,8	7,5	8,0	5,9
Татнефть АО	TATN	507,3	1 175	►	6,3%	550	8,4%	2,6%	-35,0%	11,6	8,3	5,4	5,1
Роснефть	ROSN	450,9	4 779	►	2,2%	420	-6,9%	3,5%	-0,4%	n/a	8,5	7,6	5,6
Магнит	MGNT	5384,5	549	►	6,3%	5000	-7,1%	0,0%	66,4%	27,2	16,7	6,9	6,1
МТС	MTSS	324	647	▲	9,5%	350	8,0%	1,0%	6,2%	11,3	9,0	5,0	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,5	1 571	►	1,8%	35	-1,4%	2,1%	-26,3%	12,9	5,9	1,2	2,0
АЛРОСА	ALRS	92,21	679	Покупать	2,7%	93	0,9%	0,6%	14,5%	30,6	6,8	8,5	5,2
X5 Retail Group	FIVE	2860,5	776	►	5,8%	2800	-2,1%	1,1%	28,1%	43,5	14,3	6,9	9,6
ВТБ	VTBR	0,03803	493	▲	2,0%	0,045	18,3%	1,9%	-16,2%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,26	---	Покупать	19,4%	44	12,1%	1,0%	5,2%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1204	1 009	►	8,2%	1100	-8,6%	2,9%	33,6%	14,4	10,4	7,0	7,1
НЛМК	NLMK	201,1	1 205	►	8,6%	180	-10,5%	1,9%	48,5%	18,7	10,5	8,2	6,9
Московская биржа	MOEX	164,72	375	▼	5,3%	140	-15,0%	1,3%	52,4%	15,4	15,7	2,8	2,7
Yandex N.V.	YNDX	5169,2	1 818	▼	0,0%	4400	-14,9%	1,5%	96,7%	72,4	46,8	44,4	25,9
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,3895	563	▲	3,3%	5,9	9,5%	0,3%	18,6%	5,3	4,9	3,6	3,1
Сбербанк АП	SBERP	251,29	---	Покупать	6,0%	270	7,4%	0,8%	15,9%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1642,7	771	▲	5,5%	1800	9,6%	-0,2%	64,9%	15,2	8,4	9,5	6,4
ММК	MAGN	48,18	538	▲	8,9%	55	14,2%	2,5%	18,7%	19,4	6,2	5,2	3,9
Транснефть АП	TRNFP	143100	---	►	7,7%	140000	-2,2%	0,2%	-15,4%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14429,5	1 963	▲	4,0%	17500	21,3%	-1,0%	103,4%	19,3	12,2	9,0	9,1
Фосагро	PHOR	3071	398	▲	10,9%	3500	14,0%	0,0%	31,2%	37,4	8,6	7,1	6,2
Аэрофлот	AFLT	72,18	176	▼	0,0%	60	-16,9%	0,3%	-31,3%	n/a	42,0	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	475,4	---	►	6,7%	530	11,5%	2,0%	-34,4%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,85	462	Покупать	0,0%	68,7	72,4%	2,7%	39,9%	39,0	4,2	17,6	10,0
РусГидро	HYDR	0,7855	345	►	4,5%	0,75	-4,5%	0,5%	49,9%	11,8	5,5	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	97,03	337	►	5,7%	90	-7,2%	0,1%	21,3%	11,8	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,2023	258	►	8,9%	0,21	3,8%	-0,1%	4,8%	3,4	3,1	3,2	3,2
ПИК	PIKK	587,7	388	►	3,9%	550	-6,4%	0,7%	49,7%	7,0	7,5	7,0	6,9
АФК Система	AFKS	28,466	275	Покупать	4,1%	38,6	35,6%	0,2%	89,6%	n/a	7,8	4,1	4,3
Юнипро	UPRO	2,812	177	Покупать	7,9%	3,5	24,5%	0,6%	4,4%	12,0	8,8	6,8	5,1
ТМК	TRMK	63,08	65	►	4,8%	61	-3,3%	0,1%	21,3%	2,7	5,6	6,1	5,9
Детский мир	DSKY	138,98	103	▼	7,6%	128	-7,9%	-0,9%	41,1%	20,9	n/a	6,5	n/a
Мечел	MTLR	61,85	36	►	0,0%	60	-3,0%	0,2%	-0,5%	n/a	n/a	11,0	13,1
МКБ	CBOM	6,126	205	►	1,8%	5,5	-10,2%	0,0%	2,3%	10,6	6,6	0,8	1,0
М.Видео	MVID	708,7	127	►	4,2%	660	-6,9%	-2,5%	18,1%	15,6	n/a	5,1	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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