

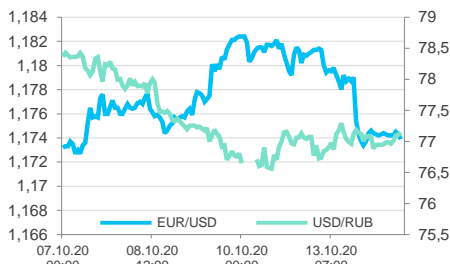
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:14MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	77,2855	+0,34%	+24,6%
USD/RUB	77,1741	+0,37%	+24,6%
EUR/RUB	90,605	+0,39%	+30,5%
EUR/USD	1,174	-0,03%	+4,7%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 772,77	+0,4%	+58,4%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,73%	0 б.п.	-118 б.п.
Russia 2047	3,29%	0 б.п.	-50 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	0 б.п.	-27 б.п.
Brent, \$/баррель	42,30	-0,4%	-35,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 896,13	+0,3%	+25,0%
IMOEX	2 825,67	-0,1%	-7,2%
RTS	1 153,76	-0,2%	-25,5%
S&P 500	3 511,93	-0,6%	+8,7%
STOXX Europe 600	370,96	+0,0%	-10,8%
Shanghai Composite	3 342,92	-0,5%	+9,6%

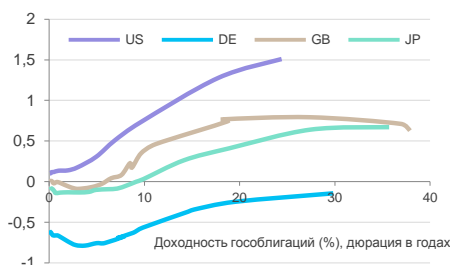
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	93,577	+0,05%	-2,9%
GBP/USD	1,2897	-0,29%	-2,7%
USD/CNY	6,7402	-0,07%	-3,2%
USD/JPY	105,49	+0,02%	-2,9%
CHF/USD	0,9143	-0,07%	-5,5%
AUD/USD	0,716	+0,00%	+2,0%
USD/CAD	1,3137	+0,00%	+1,2%
NZD/USD	0,6651	+0,05%	-1,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,53%	0 б.п.	-11 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,73%	0 б.п.	-118 б.п.
Bund 10Y	-0,57%	-1 б.п.	-38 б.п.
Gilt 10Y	0,23%	-2 б.п.	-60 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,25%	+1 б.п.	-198 б.п.
MOSPRIME 1M	4,54%	0 б.п.	-187 б.п.
MOSPRIME 3M	4,64%	0 б.п.	-181 б.п.
MOSPRIME 6M	4,68%	+1 б.п.	-180 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,67%	+2 б.п.	-226 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,74%	+3 б.п.	-231 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,01%	-1 б.п.	-205 б.п.

Главное

- Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже выглядит негативно
- Акции Apple внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 2,7%
- ММК нарастил продажи товарной продукции в III квартале 2020 г. на 23% кв/кв
- Amazon начинает двухдневную распродажу — Prime Day
- JPMorgan: третий квартал лучше ожиданий из-за снижений резервирования на проблемные долги

Внешний фон перед началом торгов на Мосбирже выглядит негативно. Акции в США накануне упали в первый день сезона квартальной отчетности на фоне отсутствия признаков прогресса в отношении нового пакета мер господдержки экономики. Фьючерсы на европейские фондовые индексы торгуются в минусе, при этом фьючерсы на фондовые индексы США незначительно продвинулись в зеленую зону. Акции в Гонконге возобновили торги на минорной ноте (во вторник торги были закрыты из-за тропического шторма). Китайский фондовый рынок также падает, за ним следует большинство азиатских площадок. Цены на нефть также под давлением.

Американские акции упали на торгах во вторник, поскольку реализованное до этого ралли так и не получило поддержки в виде нового пакета экономических стимулов.

- Dow Jones -0,6% до 28679,8 п. (с начала года +0,5%),
- S&P 500 -0,6% до 3511,9 п. (с начала года +8,7%),
- NASDAQ -0,1% до 11863,9 п. (с начала года +32,2%).

Акции Apple внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 2,7%. Компания Apple представила на презентации в США новые модели смартфона iPhone. В линейку аппаратов вошли iPhone 12 (\$799), iPhone 12 mini (\$699), iPhone 12 Pro (\$999) и iPhone 12 Pro Max (\$1099). Главной особенностью новых смартфонов стала поддержка технологии беспроводных сетей 5G. Инвесторы с оптимизмом ожидают продажи в Китае, где сети пятого поколения развиты более значительно, нежели в США. По оценке аналитиков Wedbush Securities из 950 млн iPhone по всему миру 350 млн находятся в окне возможностей для замены на новую модель. Аналитики Morgan Stanley повысили свою цель по акциям Apple с \$130 до \$136. Поскольку акция во вторник закрылась на уровне \$121,10, это предполагает потенциал роста на 12%.

Акции Royal Caribbean Cruises показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-13,2%): компания может сократить рабочие места в случае продления запрета на круизы из-за кризиса, вызванного пандемией. Также Royal Caribbean Group объявила о начале открытого публичного предложения обыкновенных акций на сумму \$500 млн и намерена предоставить андеррайтерам опцион на покупку дополнительных акций на сумму до \$75 млн.

Из 505 акций индекса S&P 500 369 упали в цене и 135 выросли. 9 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Финансовый сектор внес наибольший вклад в падение индекса (-1,9%). Сектор телекоммуникационных услуг вырос на 0,3%.

Акции Eli Lilly упали на 2,9% до \$150,1. Компания приостановила набор участников для клинических испытаний лечения Covid-19 антителами из-за потенциальной проблемы безопасности.

Акции Boeing Co. подешевели на 3,1%. Производитель не получил ни одного нового заказа в сентябре и поставил клиентам всего 11 самолетов.

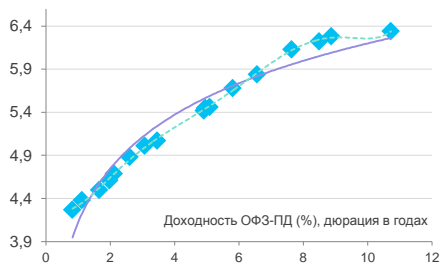
Акции авиакомпании Delta Air Lines снизились в цене на 2,7%. Согласно отчетности, компания в третьем квартале получила чистый убыток и значительно сократила выручку, при этом фактические цифры не оправдали прогнозов.

В среду будут опубликованы отчеты Bank of America, Goldman Sachs, US Bancorp, Wells Fargo. Также отчитаются Alcoa и United Airlines.

Индекс РТС во вторник упал на 0,58% до 1156,11 п. Индекс МосБиржи упал на 0,59% до 2829,23 п. Объем торгов в основной секции составил 57 млрд

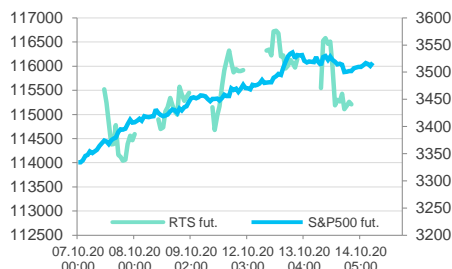
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,10%	-12 б.п.	-117 б.п.
Russia 2030	2,09%	0 б.п.	-53 б.п.
Russia 2047	3,29%	0 б.п.	-50 б.п.
ОФЗ-26205	4,26%	+9 б.п.	-58 б.п.
ОФЗ-26223	5,01%	-3 б.п.	-96 б.п.
ОФЗ-26230	6,34%	0 б.п.	-27 б.п.



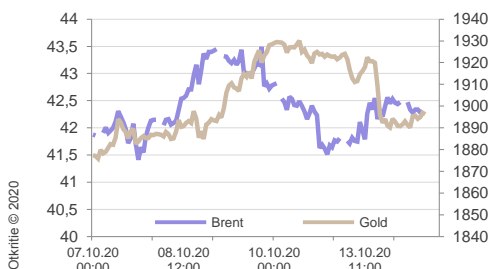
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 825,67	-0,1%	-7,2%
RTS	1 153,76	-0,2%	-25,5%
S&P 500	3 511,93	-0,6%	+8,7%
STOXX Europe 600	370,96	+0,0%	-10,8%
Shanghai Composite	3 342,92	-0,5%	+9,6%
Nikkei 225	23 626,73	+0,1%	-0,1%
FTSE 100	5 969,71	-0,5%	-20,9%
DAX 30	13 018,99	+0,0%	-1,7%
Bovespa	98 502,8	+0,0%	-14,8%
BSE Sensex	40 393,07	-0,6%	-2,1%
MSCI World	2 464,18	-0,6%	+4,5%
MSCI EM	1 136,42	-0,1%	+2,0%
VIX	26,07	0 пт	+12,29 пт
RVI	29,32	-0,46 пт	+6,67 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	72,48	-0,1%	-10,4%
Brent, \$/баррель	42,30	-0,4%	-35,9%
WTI, \$/баррель	40,03	-0,4%	-34,4%
Urals, \$/баррель	41,38	+0,0%	-37,6%
Пр. газ (US), \$/10 мВТУ	2,725	-4,6%	+24,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 896,13	+0,3%	+25,0%
Серебро, \$/тр. унцию	24,16	-0,1%	+35,5%
Палладий, \$/тр. унцию	2 351,20	+1,5%	+21,1%
Платина, \$/тр. унцию	871,19	+0,7%	-9,5%
Никель, \$/тонну	15 040,00	-0,8%	+7,2%
Медь, \$/тонну	6 692,00	-0,7%	+8,4%
Алюминий, \$/тонну	1 858,00	+0,1%	+2,7%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,7%	+33,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,5%	+8,7%
Пшеница, центов/бушель	594,75	+0,1%	+6,4%
BTC/USD	11 428,48	-0,0%	+59,7%



рублей, по сравнению с 59 млрд рублей в понедельник. Шесть отраслевых индексов упали и два выросли. Транспортный сектор был лидером снижения (-1,66%). Основным аутсайдером сектора остается «Аэрофлот» после допэмиссии на фоне риска новых ограничений на перемещение людей из-за пандемии. Телекомы продемонстрировали наибольший рост во вторник (+0,39%). Из 42 акций индекса МосБиржи 33 упали в цене и 9 выросли. Акции «Газпрома» внесли наибольший весовой вклад в снижение индекса, подешевев на 1,8%. Акции Petropavlovsk показали максимальное падение среди компонентов индекса (-3,2% на 18:50 мск).

«Транснефть» опубликовала операционные результаты за 3 квартал и 9 месяцев 2020 года. На объемы транспортировки нефти существенно повлияло соглашение с ОПЕК+, которое действует с 1 мая 2020 года. Наиболее выражено объемы транспортировки нефти и нефтепродуктов снизились в 3 квартале, поскольку соглашение в формате ОПЕК+ действовало на протяжении всего периода. Также «Транснефть» сообщила об урегулировании с «Роснефтью» и французским концерном Total вопроса с поставками загрязненной нефти по трубопроводу «Дружба». Ранее «Транснефть» обещала возместить потери тем, кто документально подтвердит потери в размере не более 15 долларов на 1 баррель грязной нефти. Еще в прошлом году под это был создан резерв в размере 26 млрд рублей. Напомним, в апреле 2019 года трубопровод «Дружба» был остановлен из-за повышенного уровня содержания хлоридов в поступающей из РФ нефти.

Михаил Шульгин

## ММК нарастил продажи товарной продукции в III квартале 2020 г. на 23% кв/кв

MAGN, N/R

**Событие:** ММК нарастил в III квартале выплавку стали на 22,2% по сравнению со II кварталом, до 2,882 млн тонн.

Продажи товарной метпродукции группой ММК в прошлом квартале увеличились на 23,3% ко II кварталу, до 2,742 млн тонн. При этом в III квартале 2019 года ММК выпустил 3,194 млн тонн стали, продажи товарной метпродукции группой составили 2,897 млн тонн.

Таким образом, годовое падение выплавки комбинатом стали составило в июле—сентябре 9,8%, продаж — 5,3%.

Продажи продукции с высокой добавленной стоимостью (продукция HVA) составили 48,9% в общем объеме продаж против 51,8% кварталом ранее.

Средняя цена реализации металлопродукции по итогам III квартала выросла на 2,5% к уровню II квартала и составила \$535/тонна. Положительное влияние на цены оказали восстановление деловой активности на фоне снятия карантинных ограничений и рост мировых цен на горячекатаный прокат. Однако в годовом сопоставлении средняя цена оказалась ниже на 14,4%.

**Наш взгляд:** В конце июля этого года директор по экономике ММК Андрей Еремин заявлял, что рост выпуска продукции в III квартале может составить 20–25%. Так что фактические цифры попали ровно в середину озвученного диапазона. Относительно IV квартала у ММК относительно оптимистичные ожидания. По мнению менеджмента, отложенный спрос со стороны строительной отрасли вкупе с государственными мерами по стимулированию экономики окажут положительное влияние на объемы продаж компании в конце года.

Вдобавок на полную мощность должен выйти запущенный в июле стан 2500, производительность которого после реконструкции увеличилась в 1,5 раза до 5,3 млн тонн. Впрочем, в ближайшее время акции ММК, видимо, будут под давлением, поскольку велика вероятность, что данные бумаги покинут индекс MSCI Russia по итогам ноябрьского пересмотра.

Алексей Павлов

## Amazon начинает двухдневную распродажу — Prime Day

AMZN, N/R

**Событие:** Amazon во вторник приступила к двухдневной распродаже — Prime Day. Из-за пандемии в этом году Prime Day был смещен с июня на октябрь. Ожидается, что глобальная выручка от Prime Day составит \$10–11 млрд или прирост на 40–50% по сравнению с 2019 годом.

**Наш взгляд:** Смещение Prime Day на октябрь месяц может оказаться очень положительным для Amazon. Дело в том, что в октябрьской распродаже могут принимать участие покупатели желающие закупиться подарками на

Рождество. В условиях продолжающейся пандемии многие покупатели предпочитают совершить такие покупки онлайн. Тем самым Amazon сможет отнять часть клиентов, которые исторически делали свои рождественские покупки в обычных магазинах в «Черную Пятницу», которая приходится на конец ноября.

Для традиционного ритейла это будет неприятным ударом. Для многих из них бизнес во многом зависел от рождественского сезона продаж. Да и само название «Черная Пятница» произошло от того, что многие ритейлеры в этот момент выходили в плюс по прибыли с начала года. Теперь, со смещением рождественских продаж на октябрь в онлайн-формате, сезон Черной пятницы станет менее значимым.

*Алексей Корнилов*

## **JPMorgan: третий квартал лучше ожиданий из-за снижений резервирования на проблемные долги**

*JPM, N/R*

**Событие:** JPMorgan — один из первых крупных банков, который отчитался о результатах за третий квартал. Основным положительным сюрпризом оказалось снижение резервирования на потенциальные потери по кредитам. Резервирование в третьем квартале составило всего \$611 млн, что составляет малую долю от \$10,47 млрд отложенных во втором квартале. Как и в предыдущем квартале, выручка от торговли акциями и облигациями сильно увеличилась, показав прирост на 30%. В результате прибыль на акцию (EPS) смогла увеличиться почти на 9% до \$2,92 по сравнению с \$2,68 годом ранее.

**Наш взгляд:** JPMorgan определенно решает задачи сохранения роста в трудных условиях лучше многих других банков. Широкая линейка услуг, включая инвестиционный банк, позволяет это делать, даже когда сегмент розничного банкинга испытывает трудности. В этом смысле JPMorgan может представлять из себя достойного кандидата для инвесторов желающих иметь у себя компанию из банковской отрасли. Но общий макроэкономический фон пока был не столь благоприятным для финансового сектора.

Экономический спад, вызванный пандемией, повлек за собой сокращение ключевой процентной ставки в США до 0%-0,25%. В условиях снижающихся или низких процентных ставок, банкам, как правило, сложнее генерировать чистый процентный доход, что является для них одним из основных источников прибыли.

Поскольку процентные ставки в США в обозримом будущем прогнозируются на низком уровне, то это препятствует быстрому восстановлению финансового сектора. На сегодня финансовый сектор в S&P 500 показывает второй снизу результата за текущий год после энергетического сектора, демонстрируя совокупный доход -15,4%. Для сравнения, совокупный доход по S&P 500 с начала года составляет 11,0%. Тем не менее потенциал роста у финансового сектора сохраняется, хотя время восстановления может оказаться долгим из-за указанных продолжительно-низких процентных ставок.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
11-25 октября	Парламентские выборы в Литве
12 октября	День Колумба в США, спотовые биржи не работают
12 октября	16:00 Торговый баланс России (август)
13 октября	09:00 Уровень безработицы в Великобритании (август)
13 октября	12:00 Индекс экономических настроений ZEW в еврозоне (октябрь)
13 октября	14:00 Ежемесячный отчет ОПЕК
13 октября	15:30 Инфляция в США (сентябрь)
13 октября	Старт сезона отчетов в США за 3Q2020, отчеты Citigroup, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase
13 октября	Презентация новых продуктов Apple
13 октября	Торговый баланс Китая (сентябрь)
14 октября	11:00 Ежемесячный отчет МЭА
14 октября	12:00 Промышленное производство в еврозоне (август)
14 октября	Недельные аукционы размещения ОФЗ
14 октября	19:00 Недельная инфляция в России
14 октября	23:30 Недельные запасы сырой нефти по данным API
15 октября	04:30 Инфляция в Китае (сентябрь)
15.10-5 декабря	Возобновление программы туров по России с кэшбеком
15 октября	15:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
15 октября	18:00 Недельное изменение запасов нефти в США
15 октября	Промышленное производство в России (сентябрь)
16 октября	12:00 Инфляция в еврозоне (сентябрь)
16 октября	12:00 Торговый баланс в еврозоне (август)
16 октября	15:30 Розничные продажи в США (сентябрь)
16 октября	16:15 Промышленное производство в США (сентябрь)
16 октября	17:00 Индекс настроений потребителей Мичиганского университета США (октябрь, первая оценка)
16-17 октября	Заседание МВФ
17 октября	Парламентские выборы в Новой Зеландии
18 октября	Президентские выборы в Боливии
18 октября	Завершение двухнедельных каникул у московских школьников из-за COVID-19
20 октября	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (сентябрь)
20 октября	Старт полугодовой выставки ЕХРО в Дубае
21 октября	Старт сезона отчетов в России за 3Q2020 по МСФО, отчет НЛМК
23 октября	Заседание Банка России
25 октября	Референдум по конституции Чили
26 октября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДПИ (сентябрь) и акцизов
29-30 октября	Форум ВТБ Капитала «Россия зовет!» в онлайн-формате
29 октября	Первая оценка ВВП США за 3Q2020
29 октября	Заседание Банка Японии
29 октября	Заседание ЕЦБ
31 октября	Парламентские выборы в Грузии
31 октября	Истечение срока закрытия Украины для въезда иностранных граждан
октябрь	Форум национальных проектов в Казани
октябрь	Запуск ЦКАД в Москве
1 ноября	Президентские выборы в Молдове
1 ноября	Завершение программы льготной ипотеки под 6,5%

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
07.10	14.10	Ростелеком 002P-05R	Р 10 000	6.30 (182)
08.10	13.10	КИВИ Финанс 001P-01	Р 5 000	8.40 (91)
13.10	15.10	Новосибирская область 34021	Р 5 000	≤ 5.96 (91-96)
14.10	21.10	РН-Банк БО-001P-07	≥ Р 5 000	G-Curve 3Y + 140-160 б.п. (183)
15.10	XX.10	ВИС Финанс БО-П01	≤ Р 2 500	9.00 (91)
15.10	22.10	Красноярск 34013	Р 3 000	--- (91)
15.10	22.10	СУЭК-Финанс 001P-06R	Р 10 000	6.80-6.90 (182)
16.10	21.10	Росморпорт 001P-01	Р 4 000	G-Curve 5Y + 130 б.п. (182)
20.10	XX.10	СофтЛайн Трейд 001P-04	≥ Р 3 000	9.00-9.50 (91)
XX.10	XX.10	ИСК ПетроИнжиниринг 01	Р 1 500	G-Curve 3Y + 450 б.п. (91)
XX.10	XX.10	МСП Банк С01	≤ Р 5 000	G-Curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
XX.10	XX.10	Сибнефтехимтрейд БО-П01	Р 300	13.50 (91)
XX.10	XX.10	ЯТЭК 001P-01	Р 3 000	8.50 (182)
XX.10	XX.10	Промсвязьбанк 003P-03	≥ Р 10 000	G-Curve 3Y + 150 б.п. (182)
XX.10	XX.10	ЭР-Телеком ПБО-04	≥ Р 3 000	--- (91)
XX.10	XX.11	Русская Аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (182)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
ТрансФин-М, БО-34	2 405		12.10.20
ВБРР, 001P-01	10 000	12.10.20	
РЕСО-Лизинг, БО-03	3 000		13.10.20
Роснефть, 001P-08	100 000		13.10.20
ТМК, БО-05	5 000		13.10.20
ВЭБ, 06	10 000	13.10.20	
ВЭБ, 08	15 000	13.10.20	
Инвестпро, 03	5 000	13.10.20	
Магнит, БО-11	10 000	13.10.20	
Вымпелком, БО-02	10 000		14.10.20
Вымпелком, БО-03	15 000		14.10.20
ГЛАВСТРОЙ, 001P-01	1 500		14.10.20
Лента Центр, 01	1 616	14.10.20	
ПКВИТ, 01	1 616	14.10.20	
Республика Мордовия, 34002	900	14.10.20	
РН Банк, БО-001P-02	5 000	14.10.20	
ИКС 5 ФИНАНС, БО-04	5 000		15.10.20
Россельхозбанк, 17	10 000		15.10.20
ТрансФин-М, БО-32	2 454		15.10.20
ВТБ, Б-1-38	9 832	16.10.20	
ФСК ЭЭС, 07	5 000	16.10.20	
ФСК ЭЭС, 09	5 000	16.10.20	
ФСК ЭЭС, 11	10 000	16.10.20	
Волгоград, 34008	200	19.10.20	
ЕвразХолдинг Финанс, 02	10 000	19.10.20	
ЕвразХолдинг Финанс, 04	5 000	19.10.20	
РГС Недвижимость, БО-П01	5 000	19.10.20	
Газпромбанк, БО-16	10 000		20.10.20
ТрансФин-М, БО-33	2 200		20.10.20
ВТБ, Б-1-45	372	20.10.20	
Светофор Групп, БО-П01	50	20.10.20	
ТрансФин-М, 001P-01	1 000		21.10.20
Диджитал Инвест, БО-01	5 000	22.10.20	
ДиректЛизинг, 001P-01	100	22.10.20	
Международный инвестиционный банк (МИБ), 01	2 000		23.10.20
Еврофинансы-Недвижимость, БО-01	2 000	23.10.20	
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-151R	1 997	23.10.20	
МРСК Северного Кавказа, БО-001P-01	1 350		26.10.20
ТрансФин-М, БО-35	2 480		26.10.20
ТрансФин-М, 001P-04	10 000		27.10.20
Республика Хакасия, 35003	600	27.10.20	
Транснефть, БО-001P-07	30 000	28.10.20	

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
12 октября	ГК Черкизово	Продажи 9M2020
12 октября	НЛМК	Операционные результаты 3Q2020
12-16 октября	Highland Gold Mining	Операционные результаты 3Q2020
12-16 октября	Petropavlovsk	Операционные результаты 3Q2020
13 октября	ММК	Операционные результаты 3Q2020
14 октября	Etalon Group	Операционные результаты 3Q2020
14 октября	Детский мир	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	ПИК	Операционные результаты 3Q2020
16 октября	Алроса	Операционные результаты 3Q2020
19 октября	Русарго	Операционные результаты 3Q2020
20 октября	ЛСР	Операционные результаты 3Q2020
21 октября	НЛМК	МСФО 3Q2020
21 октября	Лента	Операционные результаты 3Q2020
21 октября	Обувь России	Операционные результаты 3Q2020
22 октября	Северсталь	МСФО 3Q2020
22 октября	ММК	МСФО 3Q2020
22 октября	Polymetal International	Операционные результаты 3Q2020
22 октября	Полюс	Операционные результаты 3Q2020
22 октября	РусГидро	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	6,14	107,25	107,50	8,38%	241	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	7,08	99,90	100,21	6,72%	74	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,85	101,20	101,40	6,17%	88	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,92	103,72	104,19	6,60%	98	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000AOZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,85	109,09	109,43	7,46%	99	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,71	104,54	104,82	5,78%	109	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сеgezжа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,12	101,19	101,40	6,62%	193	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,51	105,03	105,38	5,82%	55	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000AOJXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,22	106,97	107,19	6,98%	229	-BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,15	101,71	102,11	7,46%	219	-BB+/	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,23	98,98	99,28	7,46%	182	-BB+/	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	8,96	100,46	100,82	7,58%	113	-BB+/	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,42	103,89	104,02	5,89%	124	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,55	105,17	105,43	5,98%	129	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,76	107,00	107,40	6,32%	105	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,23	100,81	101,03	5,90%	121	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		2,05	102,37	102,57	5,39%	78	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,27	119,03	119,72	6,25%	29	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,65	108,40	108,90	6,20%	93	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,10	105,42	105,95	6,39%	76	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000AOJXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,26	107,25	107,48	5,62%	94	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,23	101,59	102,10	6,42%	79	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,45	102,53	103,16	7,99%	202	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,60	101,23	101,41	7,46%	148	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,44	101,40	101,44	5,03%	80	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,63	103,68	103,84	5,53%	90	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,95	104,21	104,51	5,98%	70	-BB+/	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,82	101,07	101,44	6,65%	138	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	7,04	100,76	100,98	6,54%	56	BB+/BB+/	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000AOJXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,65	101,74	101,80	6,40%	219	-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			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,31	106,75	107,75	2,49%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,24	105,63	106,63	2,22%	USD	BB+/BB+/
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,52	103,13	104,13	1,86%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,64	106,50	107,50	2,14%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,86	104,38	105,38	2,04%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,69	104,95	105,79	1,96%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,35	106,25	106,75	1,69%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,45	102,38	102,63	2,21%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,39	104,00	104,25	2,39%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,91	108,25	108,50	2,31%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,74	101,75	102,25	3,58%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,37	106,38	107,38	1,99%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,55	107,88	108,38	1,73%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,45	106,38	106,88	2,47%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,51	105,75	106,25	2,26%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		2,06	105,00	106,00	2,06%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,43	105,88	106,38	1,60%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,36	102,38	102,63	2,45%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,65	103,00	103,63	1,18%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,27	105,38	105,88	1,92%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,86	101,88	102,13	1,65%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,87	107,00	107,38	2,31%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,49	107,13	108,13	2,54%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,16	103,76	104,26	2,14%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		1,02	102,13	102,38	1,89%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,24	105,44	105,68	1,65%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,89	102,10	102,60	1,70%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		5,08	102,86	103,36	1,93%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,11	104,08	104,58	1,65%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,23	104,56	104,87	1,88%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,92	104,82	105,32	1,51%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		4,05	110,78	111,28	1,79%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,96	102,97	103,41	1,70%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,59	101,73	103,53	0,39%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,26	108,90	109,90	0,79%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,74	102,54	102,69	5,49%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,27	104,44	104,70	5,79%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,68	106,22	106,57	5,68%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,41	107,32	107,68	5,81%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,99	110,92	111,25	5,40%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,68	109,95	110,24	5,52%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,58	103,79	104,04	5,73%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,62	104,52	104,69	5,33%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,99	104,63	104,79	4,43%	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	4 375	3 031	▲	12,4%	5 300	21,2%	-1,6%	-21,9%	12,0	n/a	3,5	n/a
Сбербанк АО	SBER	205,03	4 621	▲	9,1%	260	26,8%	-0,6%	-10,6%	6,0	5,9	0,9	0,9
Газпром	GAZP	166,37	3 939	▲	10,2%	210	26,2%	-1,6%	-26,4%	9,5	6,5	6,0	5,5
НОВАТЭК	NVTK	1077	3 270	►	3,0%	1050	-2,5%	-2,1%	-19,4%	7,6	16,8	27,3	15,3
ГМК Норильский никель	GMKN	19604	3 102	Покупать	10,4%	22500	14,8%	0,4%	22,4%	17,0	6,6	6,7	5,3
Татнефть АО	TATN	442,6	1 028	▲	19,1%	550	24,3%	-2,4%	-36,8%	8,2	6,5	4,3	4,7
Роснефть	ROSN	378,85	4 015	►	8,8%	380	0,3%	-1,4%	-8,0%	14,7	8,8	5,6	4,9
Магнит	MGNT	4837	493	►	6,3%	4700	-2,8%	-0,5%	50,5%	24,4	15,5	6,6	5,5
МТС	MTSS	330,6	661	►	12,9%	350	5,9%	-0,1%	23,6%	11,6	9,2	4,9	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,21	1 513	►	1,9%	35	2,3%	-1,1%	-4,9%	12,4	4,7	1,1	1,8
АЛРОСА	ALRS	76,4	563	Покупать	8,3%	93	21,7%	-2,3%	9,3%	19,9	5,6	8,4	4,4
X5 Retail Group	FIVE	2880	788	►	3,8%	2800	-2,8%	-2,5%	41,2%	43,8	n/a	6,9	n/a
ВТБ	VTBR	0,03304	428	▲	11,5%	0,045	36,2%	-0,6%	-20,8%	2,7	n/a	0,2	0,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,78	---	Покупать	2,6%	44	16,5%	-0,8%	0,2%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	993	832	►	11,7%	900	-9,4%	-1,7%	14,0%	8,5	8,2	5,5	5,9
НЛМК	NLMK	168,28	1 009	►	11,5%	155	-7,9%	-2,9%	34,1%	14,4	10,9	6,5	6,0
Московская биржа	MOEX	148,4	338	▼	5,3%	135	-9,0%	-2,1%	62,2%	14,0	14,2	2,6	2,4
Yandex N.V.	YNDX	4838,8	1 687	▼	0,0%	4000	-17,3%	1,7%	143,6%	201,3	47,5	41,9	22,9
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,245	548	►	3,7%	5,9	12,5%	-1,2%	20,6%	5,1	4,8	3,2	2,8
Сбербанк АП	SBERP	195,4	---	Покупать	9,6%	241	23,3%	-1,6%	-3,1%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1723	810	►	3,3%	1800	4,5%	-0,1%	83,9%	15,1	8,5	9,5	6,6
ММК	MAGN	35,25	394	►	15,1%	40	13,5%	-2,3%	-2,6%	9,4	4,6	3,5	3,1
Транснефть АП	TRNFP	147450	---	►	6,8%	140000	-5,1%	0,2%	-3,6%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	16655	2 266	►	2,4%	17000	2,1%	-1,2%	134,2%	27,0	14,1	12,0	10,4
Фосагро	PHOR	2831	367	►	6,8%	2600	-8,2%	-0,9%	13,5%	16,9	8,9	7,1	6,1
Аэрофлот	AFLT	57,68	162	►	0,0%	80	38,7%	-3,3%	-44,1%	n/a	33,6	7,3	5,2
Татнефть АП	TATNP	430,4	---	▲	19,6%	550	27,8%	-1,7%	-31,6%	---	---	---	---
Русал	RUAL	32,81	462	Покупать	4,6%	39	18,9%	1,2%	20,8%	29,4	3,9	17,6	12,8
РусГидро	HYDR	0,718	315	►	5,0%	0,75	4,5%	-0,5%	43,1%	15,2	5,0	3,6	3,5
Ростелеком	RTKM	94,41	328	►	5,3%	90	-4,7%	0,6%	19,5%	12,9	8,9	5,7	4,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,19088	243	►	9,6%	0,21	10,0%	-1,8%	5,3%	3,3	3,4	3,0	3,0
ПИК	PIKK	578	382	►	3,9%	550	-4,8%	1,9%	72,0%	6,9	8,2	6,9	7,6
АФК Система	AFKS	24,974	241	Покупать	4,0%	23	-7,9%	2,0%	94,7%	n/a	6,9	4,0	4,2
Юнипро	UPRO	2,704	170	Покупать	8,2%	3,5	29,4%	-0,9%	1,3%	11,5	7,8	6,5	5,7
ТМК	TRMK	60,7	63	►	0,0%	61	0,5%	-0,3%	20,7%	3,5	7,5	5,9	6,1
Детский мир	DSKY	118,9	88	►	8,9%	121	1,8%	0,5%	30,3%	17,5	n/a	6,5	n/a
Мечел	MTLR	59,61	34	►	0,0%	70	17,4%	-0,7%	-1,8%	n/a	n/a	9,2	12,3
МКБ	CBOM	5,641	168	►	2,0%	5,5	-2,5%	-0,5%	-2,1%	8,5	7,6	0,8	0,9
М.Видео	MVID	690,6	124	►	6,3%	550	-20,4%	6,9%	71,1%	15,2	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.

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

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, MBA

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