

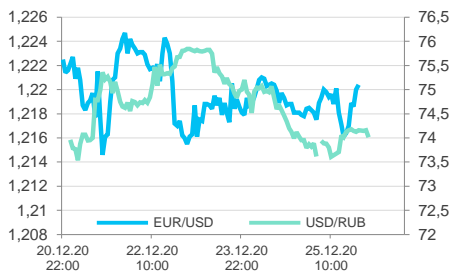
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:44MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8392	-0,82%	+20,6%
USD/RUB	74,01	+0,00%	+19,5%
EUR/RUB	90,4736	+0,00%	+30,3%
EUR/USD	1,2204	+0,00%	+8,9%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 505,61	-0,5%	+49,6%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Russia 2047	3,14%	0 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-1 б.п.	-15 б.п.
Brent, \$/баррель	51,29	+0,0%	-22,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 875,83	+0,0%	+23,7%
IMOEX	3 246,35	+0,3%	+6,6%
RTS	1 378,36	+0,0%	-11,0%
S&P 500	3 703,06	+0,4%	+14,6%
STOXX Europe 600	395,98	+0,0%	-4,8%
Shanghai Composite	3 396,56	+1,0%	+11,4%

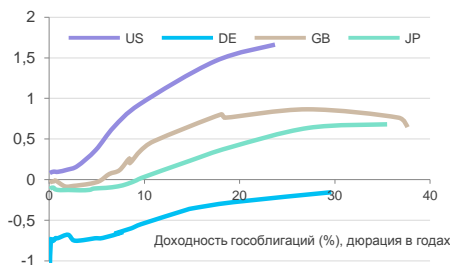
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,223	-0,11%	-6,4%
GBP/USD	1,3548	+0,00%	+2,2%
USD/CNY	6,5408	+0,00%	-6,0%
USD/JPY	103,48	+0,00%	-4,7%
CHF/USD	0,8889	+0,00%	-8,2%
AUD/USD	0,7599	+0,00%	+8,2%
USD/CAD	1,2869	+0,00%	-0,9%
NZD/USD	0,7123	+0,00%	+5,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	-1 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	+1 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,02%	0 б.п.	-77 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Bund 10Y	-0,55%	0 б.п.	-36 б.п.
Gilt 10Y	0,26%	0 б.п.	-57 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	4,20%	0 б.п.	-203 б.п.
MOSPRIME 1M	4,72%	-1 б.п.	-169 б.п.
MOSPRIME 3M	4,93%	+1 б.п.	-152 б.п.
MOSPRIME 6M	4,91%	+2 б.п.	-157 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,87%	0 б.п.	-206 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,96%	0 б.п.	-209 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,20%	0 б.п.	-186 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России позитивный
- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у РНКО «Платежный стандарт», принадлежащей «Обуви России»
- Кибератака через ПО SolarWinds по-прежнему не устранена
- LG Electronics и Magna создают совместное предприятие для производства деталей для электромобилей

Внешний фон перед стартом торгов в России позитивный. Великобритания и Евросоюз заключили торговую сделку. В США подписан пакет экономической помощи и бюджет до 30 сентября будущего года. В Китае сохраняется восстановление прибыли промышленных предприятий. В утренние часы дорожают промышленные металлы и золото. Нефть встречает новую неделю снижением, но подобной реакции можно было ожидать после «тихого» Рождества. Индекс доллара вновь снижается, а валюты сырьевой группы укрепляются. От российского рынка можно ждать небольшого повышения, а от рубля – укрепления на старте дня.

По итогам недели индекс МосБиржи снизился с 3273,75 п. до 3246,35 п., а РТС с 1402,50 п. до 1378,36 п. Пара EUR-USD снизилась с \$1,2254 до \$1,2181. Пара USD/RUB выросла с 73,35 до 74,17, а EUR/RUB – с 89,82 до 90,57. Нефть Brent снизилась с \$52,26 до \$51,29 за баррель. Золото на Comex снизилось с \$1889,30 до \$1882,10 за тройскую унцию. Резервы ETF SPDR Gold Trust сократились с 1167,82 тонн до 1167,53 тонн золота. Американский индекс широкого рынка S&P500 снизился с 3709,41 п. до 3703,06 п.

Прошедшая неделя подарила рынкам, как ожидаемый неожиданный финал торговой сделки Великобритании и Евросоюза, так и одобренный пакет экономических мер в США. Несмотря на капризы, президент Дональд Трамп всё же подписал второй пакет помощи экономике США. Коронавирус продолжает распространяться и появляются тревожные сообщения о новых штаммах. Впрочем, разработчики говорят, что вакцины против COVID-19 также будут эффективны против новых мутаций. Рынки ушли на рождественские праздники достаточно спокойно. Уходящий президент Дональд Трамп продолжает эпатировать политический истеблишмент. Готовый оборонный бюджет он отверг, назвав его подарком для России и Китая. Рынки готовятся к реализации надежд на вакцины, так как текущие данные по экономике сложно назвать радостными.

Ожидания предстоящей недели

Понедельник будет выходным в Австралии, Новой Зеландии, Канаде, Великобритании. Япония сообщит о динамике промышленного производства за ноябрь. В США выйдет индекс деловой активности в промышленности Далласа.

Во вторник календарь ожиданий днём почти пуст, но вечером в США выйдут индексы цен на жильё от S&P/CS. Далее вечером индекс потребительского доверия в США от Conference Board.

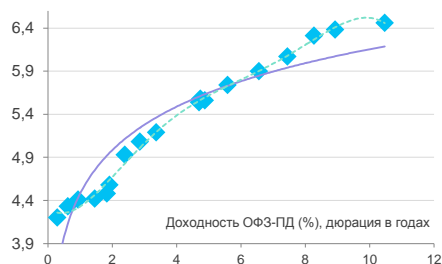
Ночью в среду отчёт API по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Днём выйдет показатель экономических ожиданий Швейцарии. Далее в США Чикагский PMI, незавершённые продажи на рынке недвижимости. Закроет день отчёт Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов.

В четверг выходной в Германии, Швейцарии, Италии, Японии. Раннее закрытие бирж будет в Сингапуре, Новой Зеландии, Австралии, Великобритании. В Китае выйдут индексы деловой активности от Национального Бюро Статистики. Ожидается, что производственный PMI поднялся в декабре до 52,2 п. с 52,1 п. в ноябре. В США традиционные недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице. В России выйдут индексы деловой активности за декабрь.

Новая неделя в Азии началась достаточно позитивно. В воскресенье вечером президент Дональд Трамп подписал как пакет экономической помощи, так и бюджет до 30 сентября. Таким образом, без подписи остаётся лишь оборонный бюджет США. Китай в воскресенье также сообщил о том, что объём прибыли промышленности в ноябре вырос на 15,5%. В октябре рост

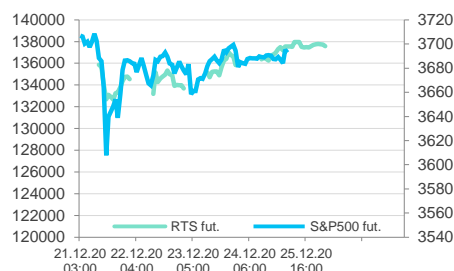
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,03%	0 б.п.	-125 б.п.
Russia 2030	1,75%	0 б.п.	-86 б.п.
Russia 2047	3,14%	0 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26205	4,20%	0 б.п.	-64 б.п.
ОФЗ-26223	5,08%	0 б.п.	-89 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-1 б.п.	-15 б.п.



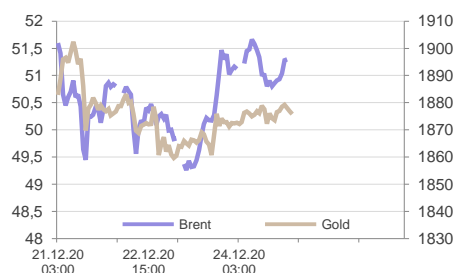
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 246,35	+0,3%	+6,6%
RTS	1 378,36	+0,0%	-11,0%
S&P 500	3 703,06	+0,4%	+14,6%
STOXX Europe 600	395,98	+0,0%	-4,8%
Shanghai Composite	3 396,56	+1,0%	+11,4%
Nikkei 225	26 656,61	-0,0%	+12,7%
FTSE 100	6 502,11	+0,1%	-13,8%
DAX 30	13 587,23	+1,3%	+2,6%
Bovespa	117 806,9	+1,0%	+1,9%
BSE Sensex	46 973,54	+1,1%	+13,9%
MSCI World	2 659,27	+0,0%	+12,8%
MSCI EM	1 255,20	+0,0%	+12,6%
VIX	21,53	-1,78 пт	+7,75 пт
RVI	32,03	-0,2 пт	+9,38 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	77,03	-0,0%	-4,8%
Brent, \$/баррель	51,29	+0,0%	-22,3%
WTI, \$/баррель	48,23	+0,2%	-21,0%
Urals, \$/баррель	50,68	+0,0%	-23,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,518	-3,5%	+15,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 875,83	+0,0%	+23,7%
Серебро, \$/тр. унцию	25,85	+0,0%	+45,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 349,13	+0,0%	+21,0%
Платина, \$/тр. унцию	1 023,52	+0,0%	+6,3%
Никель, \$/тонну	16 874,00	+1,6%	+20,3%
Медь, \$/тонну	7 843,50	+1,3%	+27,0%
Алюминий, \$/тонну	2 006,00	+0,5%	+10,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,3%	+68,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+50,5%
Пшеница, центов/бушель	627,00	-0,4%	+12,2%
BTC/USD	27 067,42	+10,9%	+278,2%



прибыли составлял 28,2%. Однако важно то, что с начала года показатель вырос на 2,4% против 0,7% в январе-октябре. Акции Alibaba вновь падали в Гонконге на фоне предписаний китайских властей для аффилированной Ant Group привести свой бизнес в соответствие с регулятивными нормами, а также отказаться от монопольных практик. Компания начинала свой бизнес в качестве платёжной платформы, но с тех пор начала предоставлять услуги страхования и управления капиталом. Власти КНР предписывают создать финансовый холдинг, который отвечал бы требованиям законодательства. В Японии промышленное производство за ноябрь не изменило объёмы, хотя ожидался рост на 1,2%. Индекс доллара снижился на 0,15% до 90,19 п., что говорило о наличии аппетитов к риску.

Нефть начала новую неделю с лёгкого снижения. Рождественские праздники прошли без массового перемещения граждан, что говорит о текущем слабом спросе на нефтепродукты. Контанго во фьючерсах на Brent присутствует вплоть до июня. Лишь затем рынок оценивает поставки дешевле текущих. Золото начало новую неделю с попыток уйти выше \$1900 за тройскую унцию. На рынке продолжают ждать ослабление доллара и в 2021 году.

Андрей Кочетков

## Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у РНКО «Платежный стандарт», принадлежащей «Обуви России»

OBUV, N/R

**Событие:** Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у расчетной небанковской кредитной организации «Платежный стандарт» (Новосибирск). Отмечается, что такое решение принято в связи с тем, что РНКО «Платежный стандарт» допускала нарушения требований законодательства в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. Владельцем РНКО является дочерняя компания Группы компаний «Обувь России». Из пресс-релиза «Обуви России» следует, что отзыв лицензии у РНКО «Платежный стандарт» не затронет деятельность ГК «Обувь России». При этом планируется запустить альтернативную платёжную систему в течение двух недель.

**Наш взгляд:** Микрофинансовые услуги для своих клиентов (в рамках программы лояльности «Арифметика») являются не основной, но важной частью бизнеса «Обуви России». К примеру, по итогам прошедшего года процентный доход составил 14% от совокупной выручки группы. Поэтому его элиминация негативно повлияет на финансовые результаты компании. Впрочем, не доверять заявлению «Обуви России» у нас нет оснований, и перевести платёжные операции на другую платформу теоретически реально. Другое дело, что переход на стороннюю платёжную систему, скорее всего, приведет к некоторому сокращению доходов Группы от микрофинансовых услуг. Не критично, но дополнительный негатив для «Обуви», для которой и так 2020 год выдался очень непростым. Мы сохраняем рекомендацию «Держать» по облигациям компании.

Алексей Павлов

## Кибератака через ПО SolarWinds по-прежнему не устранена

SWI, N/R

**Событие:** Агентство по кибербезопасности и безопасности инфраструктуры США сообщило, что масштабная кибератака через программное обеспечение SolarWinds продолжает оказывать влияние на сетевую инфраструктуру государственных и частных организаций.

**Наш взгляд:** SolarWinds поставляет софт по управлению ИТ-инфраструктурой бизнеса. Компания сотрудничает с Microsoft, которая подтвердила, что недавнее заражение клиентов компании SolarWinds также затронуло сети корпорации и многих клиентов уже самой Microsoft. Причем обнаружить атаку удалось только спустя два квартала, в течение которых хакеры чувствовали себя как дома в сетях военных США, госорганов и компаний. Скорее всего, для распространения сетевого вируса был задействован механизм обновления SolarWinds, но также есть высокая вероятность, что злоумышленники использовали систему обновления программного обеспечения самой Microsoft. Профильные специалисты уже назвали случившееся самой масштабной атакой года. Среди пострадавших числятся не только Microsoft, но и Cisco, FireEye, а также множество правительственных агентств США, включая Госдеп и Национальное управление по ядерной безопасности. Действия хакеров привели к срочному заседанию Совета национальной безопасности США. Весьма характерно, что фондовый рынок

практически не отреагировал на столь существенные репутационные риски для Microsoft, ключевого поставщика ПО для корпораций и госорганов США, который продемонстрировал свою явную уязвимость перед атакой хакеров и неразборчивость в выборе подрядчиков. Безлимитные монетарные меры ФРС в виде закачки ликвидности на фондовые рынки позволяют инвесторам не замечать негативных новостей, которые в другой ситуации привели бы к коррекции.

*Иван Авсейко*

## LG Electronics и Magna создают совместное предприятие для производства деталей для электромобилей

MGA, N/R

**Событие:** Magna International и LG Electronics объявили о создании совместного предприятия по производству комплектующих и аккумуляторов для электромобилей.

**Наш взгляд:** Новая совместная компания будет называться LG Magna e-Powertrain и выпускать электромоторы, инверторы, бортовые зарядные устройства, а также системы электропривода в целом. Ожидается реализация синергии в виде объединения сильных сторон Magna в области создания систем электропривода и производства автокомпонентов и опыт LG в разработке инверторов и деталей для электромоторов. Таким образом, рынок электромобилей становится все более насыщенным и диверсифицированным. Появление новых игроков во всей производственной цепи создания продукта будет способствовать еще большей конкуренции среди производителей. Закупки готовых комплектующих хорошо вписываются в текущую производственную модель традиционных игроков автопрома, что позволит существенно ускорить появление более дешевых электромобилей для массового рынка. Сотрудничество Magna и LG создает крупные долгосрочные риски для маржинальности бизнеса текущих лидеров рынка, таких как компания Tesla.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
28.12-17 января	Общенациональный карантин в Польше
28.12-17 января	Локдаун в Калининградской области
28.12-31 января	Япония запретит въезд в страну из-за нового штамма COVID-19
28 декабря	День подарков в Великобритании, Австралии, Новой Зеландии и Канаде. Биржи не работают
28 декабря	02:50 Промышленное производство в Японии (ноябрь)
29 декабря	17:00 Индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 в США (октябрь)
29 декабря	18:00 Индекс доверия потребителей в США (декабрь)
30 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
30 декабря	09:00 Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в России в сфере производства (декабрь)
30 декабря	16:30 Торговый баланс США (ноябрь)
30 декабря	18:00 Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США (ноябрь)
30 декабря	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
30 декабря	Данные по недельной инфляции в России
30 декабря	Завершение срока удаленного обучения школьников в Москве
31 декабря	Канун Нового года. Выходной день или укороченные торги в большинстве стран G7
31 декабря	Выходной день в Санкт-Петербурге и Подмосковье
31 декабря	04:00 Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в Китае в сфере производства и сфере услуг (декабрь)
31 декабря	09:00 Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в России в сфере услуг (декабрь)
31 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
31 декабря	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации на Украине из-за COVID-19
31.12-4 января	Круглосуточный комендантский час в Турции
декабрь	Завершение XIII пятилетки Китая
	Завершение строительства комплекса нового Всемирного торгового центра в Нью-Йорке
	Завершение масштабной железнодорожной стройки Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй
<b>2021</b>	
1 января	Поступление в гражданский оборот российской вакцины от COVID-19
1 января	Старт сворачивания дотаций ЕС странам Восточной Европы, рост дотаций странам Южной Европы
1 января	Вступление в силу запрета ЕС на использование одноразовой пластиковой посуды
1 января	Страны ОПЕК+ повысят добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки
1 января	Ресторанам в России будет запрещено включать чаевые в чек
1 января	Повышение НДС для всех рудных ископаемых, кроме драгоценных камней, золота, угля и торфа
1 января	ЕС запретит въезд в Великобританию
1 января	Рост акцизов на табачные изделия в России на 20%
1 января	Ввод в России запрета на курение в медучреждениях, точках торговли, базах и складских помещениях
1 января	Индексация пенсий в России на 6,3%
1 января	Возможное повышение утилизационного сбора на все автомобили в России на 25-30%
1 января	Вступление в силу закона об удаленной работе в России
1 января	Прожиточный минимум в России вырастет на 3,7%
1 января	Индексация материнского капитала в России на 3,7%
1 января	Срок завершения карантина из-за COVID-19 в Армении
1 января	Срок окончательного выхода Великобритании из ЕС (Brexit)
1 января	Повышение ставки НДФЛ с 13 до 15% для граждан с доходами более 5 млн рублей в год
4 января	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере производства (декабрь)
4 января	Министерская встреча ОПЕК+
6 января	Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках в сфере услуг (декабрь)
7 января	Срок завершения моратория на банкротства в России компаний из пострадавших от COVID-19 отраслей

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-МОЕХ_RX-18m-001P-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20
Торговый дом СТМ, КО-01	1 400		30.12.20
ЮниМетрикс, 01	400		01.01.21
Регион-Инвест, БО-02	10 000	12.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21
ЛЕНТА, БО-03	5 000		01.02.21
АФК Система, 001P-07	10 000		03.02.21
ДОМ.РФ, 001P-02R	15 000		03.02.21
Нафтатранс Плюс, БО-01	120		04.02.21
БИФРИ, КО-П01	50	04.02.21	
Центр офисного обслуживания, КО-01	20	04.02.21	
ВЭБ-лизинг, USD-11	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-12	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-13	\$100		05.02.21
ВЭБ-лизинг, USD-14	\$100		05.02.21
Башнефть, 07	10 000		08.02.21
Башнефть, 09	5 000		08.02.21
Мечел, 15	5 000	09.02.21	
Мечел, 16	5 000	09.02.21	
АЙТИАЙ Коммодитиз, КО-П01	\$17		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-04	5 000		10.02.21
ПР-Лизинг, 001P-01	100		10.02.21
ВЭБ-лизинг, БО-05	5 000		12.02.21
ГМК Норильский никель, БО-05	15 000		12.02.21
Группа компаний Самолет, БО-П05	280		12.02.21
Балтийский лизинг (ООО), БО-01	3 000	12.02.21	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-49R	1 370	12.02.21	
Форвард, КО-П01	100	14.02.21	
МСИП Банк, 02	5 000		15.02.21

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
24.12	28.12	АБЗ-1 001P-01	≤ Р 3 000	12.00 (91)
24.12	28.12	ФПК Гарант-Инвест 002P-02	≤ Р 500	10.00 (91)
25.12	29.12	ВсеИнструменты.ру БО-03	---	---
25.12	29.12	Проект-Град БО-01	Р 500	6.35 (182)
28.12	XX.12	Томск 34008	Р 1 000	6.70 (67-120)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	---
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)
11.01	12.01	СФО Т-финанс А	Р 150	10.00 (---)

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
12 января	Мосбиржа	Операционные результаты 12M2020
13 января	Сбербанк	РСБУ 12M2020
14 января	Алроса	Продажи 12M2020
14 января	ГК Черкизово	Продажи 12M2020
22 января	Акрон	Операционные результаты 4Q2020
22 января	НЛМК	Операционные результаты 4Q2020
25 января	Лента	Операционные результаты 4Q2020
27 января	Фосагро	Операционные результаты 4Q2020

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Сред 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	2,28	106,90	106,99	6,51%	250	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,09	99,60	99,90	6,74%	84	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,03	101,07	101,27	6,01%	74	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,90	104,42	104,46	6,46%	71	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,83	108,91	109,09	5,87%	101	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,52	104,27	104,52	5,82%	120	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,92	101,30	101,33	6,52%	194	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,32	105,38	105,72	5,58%	21	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,07	107,10	107,11	6,67%	209	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,50	102,36	102,56	6,90%	185	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,11	100,15	100,27	7,04%	133	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,50	102,24	102,83	6,98%	92	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,23	103,55	103,67	5,22%	122	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,41	105,11	105,28	5,83%	129	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,70	106,60	106,99	6,24%	92	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,04	101,11	101,50	5,73%	115	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,88	102,30	102,42	5,32%	84	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,06	117,69	118,50	6,36%	48	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,45	107,71	107,85	6,29%	87	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,08	105,88	105,89	6,29%	54	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,15	106,97	107,19	5,50%	94	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,04	102,39	102,60	6,23%	52	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,59	102,32	102,84	6,70%	210	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,76	101,49	102,07	6,59%	149	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,25	100,90	100,92	4,32%	18	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,44	103,71	103,85	5,25%	74	-BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,77	103,77	104,05	5,84%	61	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,63	101,17	101,52	6,59%	118	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,33	101,45	101,50	6,30%	51	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,47	101,54	101,58	5,60%	145	-BB/-	10,00

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

## Российские еврооблигации инвестиционного качества\*\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,10	107,00	108,00	2,14%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,04	105,38	106,38	1,73%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,33	102,68	102,75	-0,35%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,44	106,75	107,75	1,51%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,66	104,75	105,75	1,57%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,49	105,59	106,37	1,31%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,14	106,00	106,50	1,40%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,25	102,75	103,00	1,66%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.11% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,19	105,16	105,25	1,78%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,70	109,00	109,25	1,51%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,54	102,10	102,60	2,13%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,22	107,13	108,13	1,43%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,39	108,00	108,50	1,04%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,31	107,13	107,63	1,97%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,36	107,13	107,63	1,54%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,89	105,25	106,25	1,68%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,23	106,07	106,37	0,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,16	103,13	103,38	1,53%	USD	BBB-/BB+/Baa2
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,46	102,00	102,50	1,38%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,06	105,25	105,75	1,32%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,65	101,88	102,13	1,00%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,72	108,00	108,38	1,38%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,63	107,63	2,58%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,00	104,75	105,25	1,61%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,84	102,13	102,38	1,41%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,04	105,51	105,73	1,41%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,77	104,39	104,54	1,09%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,88	105,12	105,64	1,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,91	105,23	105,73	1,20%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,03	106,47	106,97	1,39%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,80	106,66	106,91	0,97%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,85	112,17	112,74	1,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS184347036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,76	105,68	106,12	1,24%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,3744%	20.05.21		0,39	101,22	103,02	0,23%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,06	108,99	109,99	0,45%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,54	101,70	101,81	5,76%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,07	103,64	103,86	5,86%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,48	105,36	105,67	5,80%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,33	106,14	106,49	6,06%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,78	110,16	110,47	5,46%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,48	109,37	109,64	5,51%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,48	102,67	103,01	6,03%	RUB	BBB-/BB+/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,41	104,01	104,15	5,31%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,79	103,60	103,73	4,50%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

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

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	269	6 083	Покупать	5,8%	306	13,6%	0,5%	6,8%	7,8	7,7	1,2	1,2
Газпром	GAZP	206,24	4 854	Покупать	5,8%	247	19,8%	-0,6%	-19,8%	n/a	6,3	8,2	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5105,5	3 538	▲	3,8%	5500	7,7%	0,0%	-17,0%	32,9	10,9	4,9	4,5
Яндекс	YNDX	5029	1 760	▼	0,0%	4500	-10,5%	0,2%	83,8%	71,1	41,1	43,5	24,1
ГМК Норильский никель	GMKN	23220	3 693	▶	7,0%	22500	-3,1%	0,5%	20,4%	20,2	7,3	7,8	5,8
НОВАТЭК	NVTK	1205	3 719	▶	2,2%	1150	-4,6%	1,7%	-5,0%	53,7	15,9	32,0	12,5
Polymetal International	POLY	1696,3	795	▲	5,3%	1850	9,1%	-0,2%	75,4%	15,3	8,2	9,6	6,3
Полюс	PLZL	15195	2 066	▲	3,8%	17500	15,2%	-0,1%	112,7%	20,3	12,8	9,5	9,5
Роснефть	ROSN	436,35	4 623	▶	2,3%	420	-3,7%	0,0%	-3,8%	n/a	8,6	7,5	5,6
Магнит	MGNT	5424,5	558	▶	7,7%	5000	-7,8%	0,9%	58,2%	27,6	15,5	7,0	6,9
Татнефть АО	TATN	505	1 170	▶	4,1%	550	8,9%	0,1%	-34,4%	11,6	7,9	5,4	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,955	1 569	▶	1,9%	35	0,1%	0,3%	-31,3%	2,3	5,5	0,9	0,9
X5 Retail Group	FIVE	2691	730	▶	6,1%	2800	4,1%	1,5%	26,3%	40,6	13,2	6,7	9,0
МТС	MTSS	326,45	655	▲	9,5%	355	8,7%	0,4%	2,0%	11,4	9,2	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1982,6	431	▲	0,0%	2200	11,0%	2,1%	n/a	n/a	27,0	21,2	11,9
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,825	---	Покупать	18,6%	44	7,8%	0,8%	6,7%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2355	472	▶	3,7%	2500	6,2%	-0,5%	80,0%	12,1	9,7	4,0	3,7
Мосбиржа	MOEX	160,95	365	▼	5,4%	145	-9,9%	-0,5%	50,3%	15,0	15,5	2,7	2,7
НЛМК	NLMK	219,8	1 345	▶	7,9%	200	-9,0%	2,1%	53,3%	20,7	9,3	9,0	6,7
Сбербанк АП	SBERP	240,26	---	Покупать	6,5%	270	12,4%	0,3%	6,1%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,261	553	▲	3,4%	5,9	12,1%	0,7%	3,7%	5,2	4,8	3,5	3,0
АЛРОСА	ALRS	97,71	715	Держать	2,6%	93	-4,8%	-0,6%	15,6%	32,3	7,2	8,9	5,4
Северсталь	CHMF	1321,2	1 142	▶	7,4%	1150	-13,0%	3,2%	40,8%	16,3	11,8	7,8	7,9
ВТБ	VTBR	0,03783	492	▲	2,0%	0,045	19,0%	0,3%	-17,5%	3,9	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	94,74	329	▶	5,8%	90	-5,0%	0,2%	19,9%	11,6	8,5	4,9	4,0
Фосагро	PHOR	3132	403	▲	10,7%	3500	11,7%	-0,7%	30,0%	37,9	9,0	7,1	6,4
Ozon Holdings	OZON	3149	570	▶	0,0%	3100	-1,6%	0,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	144,58	104	▼	7,3%	128	-11,5%	-2,8%	44,6%	21,1	n/a	6,6	n/a
Петроравlovsk	POGR	31,14	124	Активно покупать	0,0%	39	25,2%	-0,8%	n/a	n/a	6,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	140200	---	▶	7,1%	140000	-0,1%	0,9%	-20,7%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	34,66	462	Активно покупать	0,0%	68,7	98,2%	0,3%	12,9%	33,9	3,4	17,6	9,2
АФК Система	AFKS	28,44	274	Активно покупать	4,1%	38,6	35,7%	-0,2%	87,7%	n/a	7,8	4,1	4,3
Аэрофлот	AFLT	68,98	169	▼	0,0%	60	-13,0%	0,2%	-33,5%	n/a	40,2	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	468	---	▶	4,5%	530	13,2%	0,1%	-36,7%	---	---	---	---
ММК	MAGN	56,31	647	▲	7,6%	60	6,6%	2,9%	33,7%	23,3	6,5	6,3	4,3
ПИК	PIKK	579,6	387	▶	3,9%	550	-5,1%	1,1%	44,6%	7,0	7,4	7,0	6,5
РусГидро	HYDR	0,7786	344	▶	7,3%	0,75	-3,7%	0,5%	37,8%	11,7	5,0	3,8	3,8
Globaltrans	GLTR	441,8	80	Активно покупать	16,9%	600	35,8%	1,0%	n/a	5,0	8,8	3,4	5,2
ФСК ЕЭС	FEES	0,2136	275	▶	8,4%	0,21	-1,7%	1,0%	6,6%	3,6	3,3	3,3	3,3
HeadHunter	HHRU	2300,4	115	▶	0,9%	2200	-4,4%	-0,3%	n/a	73,2	33,4	32,1	21,9
QIWI	QIWI	778,5	48	▲	9,4%	1000	28,5%	-0,3%	-34,9%	4,4	6,3	1,4	1,3
ЛСР	LSRG	854,2	89	▶	9,1%	950	11,2%	-0,3%	11,8%	10,6	6,9	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	90,9	218	▲	7,7%	110	21,0%	-0,3%	n/a	11,1	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	6,015	204	▶	1,8%	5,5	-8,6%	-0,3%	2,2%	10,6	6,6	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,7135	345	▶	2,3%	1,6	-6,6%	-0,3%	22,9%	5,5	3,6	4,7	3,2
Юнипро	UPRO	2,725	173	Активно покупать	8,1%	3,5	28,4%	-0,3%	-1,4%	11,7	8,6	6,6	5,0
MD Medical Group	MDMG	451	33	Покупать	4,4%	560	24,2%	-0,3%	n/a	12,8	10,6	8,1	7,2
Etalon Group	ETLN	125,7	36	Активно покупать	9,5%	250	98,9%	-0,3%	n/a	46,4	7,1	8,4	4,4
М.Видео	MVID	722,8	129	▶	6,9%	660	-8,7%	-0,3%	38,0%	15,7	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	252,5	122	▶	0,0%	240	-5,0%	-0,3%	30,8%	11,2	10,0	5,3	5,7
Русагро	AGRO	816,8	108	Активно покупать	5,4%	900	10,2%	-0,3%	26,8%	5,1	6,7	7,0	7,6
Энел Россия	ENRU	0,9005	32	▶	9,4%	0,9	-0,1%	-0,3%	-2,9%	7,8	19,8	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,010908	42	▶	7,3%	0,01	-8,3%	-0,3%	-15,5%	10,2	16,3	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7124	79	Активно покупать	7,7%	0,99	39,0%	-0,3%	25,1%	6,7	4,9	3,9	3,3
БСП	BSPB	52,62	25	▶	6,7%	60	14,0%	-0,3%	-1,6%	2,7	3,7	0,3	0,4

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

Otkritie © 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