

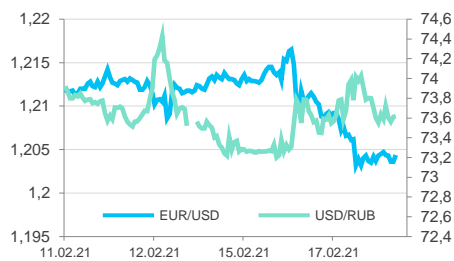
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:56МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,7669	+0,65%	-0,1%
USD/RUB	73,6633	-0,02%	-0,2%
EUR/RUB	88,7133	+0,07%	-1,8%
EUR/USD	1,2043	+0,06%	-1,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 242,54	-1,3%	-4,9%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,28%	-2 б.п.	+37 б.п.
Russia 2047	3,58%	0 б.п.	+45 б.п.
ОФЗ-26230	7,05%	-1 б.п.	+58 б.п.
Brent, \$/баррель	65,09	+1,2%	+25,7%
Золото, \$/гр. унцию	1 783,14	+0,4%	-6,0%
IMOEX	3 436,80	+2,8%	+4,5%
RTS	1 462,35	+0,0%	+5,4%
S&P 500	3 931,33	-0,0%	+4,7%
STOXX Europe 600	416,10	+0,0%	+4,3%
Shanghai Composite	3 673,76	+0,5%	+5,8%

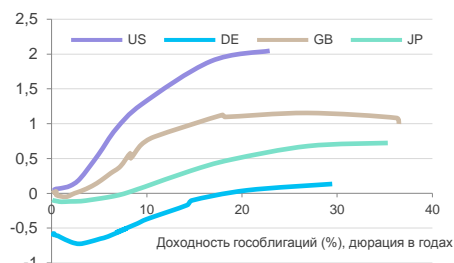
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,917	-0,04%	+1,1%
GBP/USD	1,3848	-0,04%	+1,3%
USD/CNY	6,4547	+0,01%	-1,1%
USD/JPY	105,89	+0,04%	+2,6%
CHF/USD	0,8989	+0,03%	+1,6%
AUD/USD	0,7753	+0,05%	+0,8%
USD/CAD	1,27	+0,01%	-0,2%
NZD/USD	0,718	-0,13%	-0,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,19%	0 б.п.	-5 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	+2 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,06%	0 б.п.	+3 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	0 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,28%	-2 б.п.	+37 б.п.
Bund 10Y	-0,37%	-1 б.п.	+20 б.п.
Gilt 10Y	0,57%	0 б.п.	+37 б.п.
Japan GB 10Y	0,09%	0 б.п.	+7 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	3,91%	-3 б.п.	-36 б.п.
MOSPRIME 1M	4,65%	0 б.п.	-9 б.п.
MOSPRIME 3M	4,81%	-2 б.п.	-11 б.п.
MOSPRIME 6M	4,90%	-3 б.п.	-1 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,08%	+2 б.п.	+38 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,30%	+2 б.п.	+50 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,58%	-3 б.п.	+55 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов весьма противоречивый
- Ozon увеличил в 2020 г. торговый оборот на 140% г/г до 195 млрд рублей
- «Энел Россия» разочаровала инвесторов прогнозом прибыли и переносом дивидендов
- Американские фондовые индексы вновь завершили день разнонаправленно
- Amazon купила австралийскую платформу электронной коммерции Selz
- SpaceX привлекла новый раунд финансирования

Российский фондовый рынок

Внешний фон перед стартом торгов весьма противоречивый. Нефть дорожает, как и промышленные металлы. Азиатские индексы торгуются разнонаправленно. На валютном рынке без особой волатильности. Доходности по американским и японским бондам снизились, но всё ещё остаются условно высокими при текущей денежной политике ФРС и Банка Японии. Вероятно, что на старте дня российский рынок акций попытается отыграть часть потерь предыдущего дня. Рубль также способен укрепить свои позиции благодаря дорогой нефти и грядущим налоговым платежам, пик которых приходится на 25 февраля.

По итогам торгов 17 февраля индекс МосБиржи упал на 1,67% до 3436,80 п., а РТС на 2,16% до 1462,35 п. На глобальном финансовом рынке явные признаки ухода от риска. Индекс доллара укреплял свои позиции на 0,5% и почти подошёл к уровню 91,0 п. Укрепление иены против доллара также сопровождается ростом доходностей по суверенным бондам. Даже американские индексы испытывают проблемы с ростом на фоне тревожности в валютах фондирования. И всё это происходит при растущей нефти, которая уже поднялась выше \$64 за баррель Brent. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 105,793 млрд рублей против 89 млрд накануне. Самый слабый результат показал сектор нефти и газа (-2,37%), а также металлы и добыча (-1,36%). Лучше всех оказались потребительский сектор (+2,04%) и финансы (+1,15%). В последнем непосредственное влияние оказали расписки TCS Group (+3,31%), которые были включены в индекс MSCI Russia с весом 4,69%. Вес акций Сбербанка сократился лишь на 2 базисных пункта до 6,41%. Бумаги «Московской Биржи» показали рост на 1,06%, хотя их вес был снижен на 71 базисный пункт до 2,39%. Более всего от сокращения веса пострадали акции металлургов.

В течение дня также поступило несколько важных корпоративных новостей. OZON Holdings сообщил об увеличении общего оборота товаров за 2020 год на 140% до 195 млрд рублей. Операционный денежный поток достиг безубыточности по итогам 2020 года. «НОВАТЭК» сообщает, что чистая прибыль, относящаяся к акционерам, снизилась за 2020 год более чем в 12 раз до 67,8 млрд рублей по сравнению с 865,5 млрд рублей годом ранее. Нормализованная прибыль упала на 31% до 169 млрд рублей. В «ЭНЭЛ Россия» приняли решение перенести дивидендные выплаты 2021 года на 2023 год, что сделало акции одного из лидеров зелёной энергетики в РФ аутсайдерами дня с падением на 6,2%. В составе индекса МосБиржи лидировали TCS Group (+3,31%), «РусАл» (+2,15%), «Московская Биржа» (+1,06%), HeadHunter (+0,76%) и «Детский Мир» (+0,7%). Слабее всех оказались OZON Holdings (-4,56%), «Роснефть» (-3,5%), «НОВАТЭК» (-3,39%), «ЛУКОЙЛ» (-3,07%) и «Полус» (-3,06%).

Андрей Кочетков

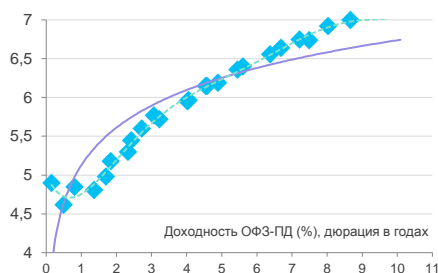
Ozon увеличил в 2020 г. торговый оборот на 140% г/г до 195 млрд рублей

OZON, N/R

Событие: Ozon увеличил в 2020 году совокупный торговый оборот (GMV) на 140% за год — до 195 млрд рублей. В 4 квартале показатель вырос аналогичными темпами на 140% год к году и превысил 74 млрд рублей. Количество выполненных заказов в четвёртом квартале выросло на 137%, до 29,6 млн, за год — на 132% до 73,9 млн. Компания по итогам года вышла на

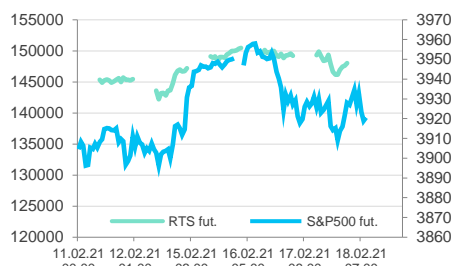
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,02%	0 б.п.	+6 б.п.
Russia 2030	1,63%	0 б.п.	-2 б.п.
Russia 2047	3,58%	0 б.п.	+45 б.п.
ОФЗ-26205	4,90%	-2 б.п.	+133 б.п.
ОФЗ-26223	5,60%	0 б.п.	+59 б.п.
ОФЗ-26230	7,05%	-1 б.п.	+58 б.п.



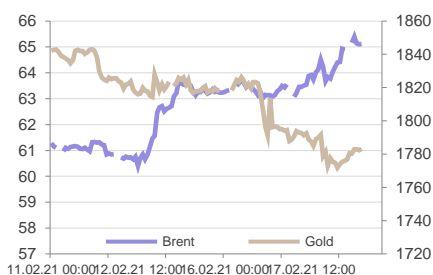
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 436,80	+2,8%	+4,5%
RTS	1 462,35	+0,0%	+5,4%
S&P 500	3 931,33	-0,0%	+4,7%
STOXX Europe 600	416,10	+0,0%	+4,3%
Shanghai Composite	3 673,76	+0,5%	+5,8%
Nikkei 225	30 236,09	-0,2%	+10,2%
FTSE 100	6 710,90	-0,6%	+3,9%
DAX 30	13 909,27	+0,0%	+1,4%
Bovespa	120 355,8	+0,8%	+1,1%
BSE Sensex	51 465,16	-0,5%	+7,8%
MSCI World	2 815,98	-0,4%	+4,7%
MSCI EM	1 444,93	+0,2%	+11,9%
VIX	21,50	+0,04 пт	-1,25 пт
RVI	30,00	-1,64 пт	-3,01 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	85,59	+0,5%	+9,7%
Brent, \$/баррель	65,09	+1,2%	+25,7%
WTI, \$/баррель	61,70	+0,9%	+27,2%
Urals, \$/баррель	63,35	+0,0%	+24,3%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	3,277	+1,8%	+29,1%
Золото, \$/тр. унцию	1 783,14	+0,4%	-6,0%
Серебро, \$/тр. унцию	27,24	-0,4%	+3,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 376,68	+0,2%	-2,9%
Платина, \$/тр. унцию	1 263,93	+0,9%	+18,6%
Никель, \$/тонну	18 760,00	-0,3%	+12,9%
Медь, \$/тонну	8 390,00	-0,2%	+8,0%
Алюминий, \$/тонну	2 115,00	+1,4%	+6,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,6%	+3,9%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-0,7%	+15,6%
Пшеница, центов/бушель	644,50	+0,1%	+0,6%
BTC/USD	52 085,00	-0,6%	+79,7%



положительный денежный поток. Ozon вчера разместил конвертируемые облигации с погашением в 2026 году на \$750 млн с купоном 1,875% и ценой конвертации, предусматривающей премию в размере 42,5% над рыночной ценой акций в размере 42,5%.

Наш взгляд: Ozon вполне ожидаемо сохранил ошеломительные темпы роста бизнеса в 4 квартале. Акции компании торгуются с показателем EV/GMV'20 в размере на уровне 4,9, заметно выше показателя при IPO, проведенном всего 3 месяца назад по цене \$30 за АДР (рост составил 100%). Не удивительно, что компания готова воспользоваться благоприятным рыночным моментом и привлечь дешёвое финансирование посредством конвертируемых облигаций. Часто размещение конвертируемых облигаций свидетельствует о локальном перегреве акций.

Антон Затолокин

«Энел Россия» разочаровала инвесторов прогнозом прибыли и переносом дивидендов

ENRU, N/R

Событие: Компания «Энел Россия» опубликовала стратегический план на 2021—2023 гг., серьезно ухудшив прогнозы по финансовым показателям на ближайшие 3 года. По итогам 2020 года чистая прибыль может составить 4,6 млрд руб., что на четверть хуже плана. В 2021 г. показатель ожидается еще ниже — 3 млрд рублей, а затем плавный рост до 3,3 млрд рублей в 2022 г. и 3,9 млрд рублей в 2023 г. Компания перенесла на 2 года выплату дивидендов за 2020 г., а также решила вернуться к расчету дивидендов на уровне 65% от прибыли.

Наш взгляд: Рынок явно воспринял негативно решение перенести дивиденды: акции упали в среду на 6,24%, что стало самым существенным падением за день среди всех эмитентов фондового рынка Мосбиржи, за исключением АДР компании Ozon Holdings (-7,24%). Компания планирует рост чистого долга до 42,2 млрд руб. в 2023 г., при этом наибольший рост запланирован именно в 2021 г., когда чистый долг вырастет до 30,5 млрд руб. «Энел Россия» ведет затаянное строительство двух ветроэлектростанций: в Азове и на Кольском полуострове. Компания может задержать запуск объектов на 6 и 5 месяцев соответственно, что повлечет штрафы и дополнительное согласование отсрочки их выплаты с регулятором энергорынков. Снижение финансовых прогнозов может быть связано с этим фактом. Сейчас в стадии обсуждения находится законопроект, который предполагает отмену штрафов для всех проектов, которые запускаются в 2021 г. Если документ будет принят, то перспективы «Энел Россия» станут выглядеть куда более позитивно, что найдет свое отражение в динамике акций.

Михаил Шульгин

Фондовый рынок США

Американские фондовые индексы вновь завершили день разнонаправленно, индекс Dow выбился в лидеры, Nasdaq просел, а S&P 500 практически не изменился. Опубликованные данные о розничных продажах, ценах производителей и промпроизводстве сигнализировали о силе восстановления экономики США. Пока январь свидетельствует о том, что экономика в более лучшей форме, нежели предполагал рынок. Сезон корпоративной отчетности практически завершился, и он только укрепил такую точку зрения. Обычно оценки прибыли в начале года очень высокие, а затем снижаются. Однако у нас сейчас консенсус-прогнозы по прибыли на акцию для S&P предполагают более высокие значения позже в 2021 г.

- Dow Jones +0,3% до 31613,02 п. (с начала года +3,3%),
- S&P 500 -0,03% до 3931,33 п. (с начала года +4,7%),
- NASDAQ -0,6% до 13965,5 п. (с начала года +8,4%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 32,2 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 23 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 3 из 11 секторов индекса S&P 500 продемонстрировали снижение. Энергетический сектор (+1,5%) продемонстрировал лучшую динамику. IT-сектор внес наибольший вклад в снижение индекса (-1,0%).

Из 505 акций индекса 256 подешевели и 247 прибавили в цене.

Акции **Apple** внесли наибольший вклад в снижение индекса (-1,8%). Бумага под давлением на фоне того, как Berkshire Hathaway — американская холдинговая компания, контролируемая миллиардером Уорреном Баффетом, по итогам последних трех месяцев 2020 г. сократила свою долю в Apple. Но несмотря на это бумаги Apple по-прежнему являются крупнейшей инвестицией Berkshire, их доля в портфеле 43,6%, а рыночная цена пакета \$117,7 млрд (состав портфеля

по форме 13F по итогам 4 квартала 2020 г.). К тому же такие тяжеловесы, как Apple начинают выглядеть излишне дорого с учетом роста доходности по облигациям. Поэтому они попадают под давление.

Акции **Henry Schein** продемонстрировали наихудшую динамику среди компонентов индекса (-8,1%). Компания опубликовала финансовые результаты по итогам 4 квартала 2020 г. Чистые продажи выросли на 19% г/г до \$3,17 млрд при консенсус-прогнозе аналитиков \$2,9 млрд. Скорректированная прибыль на акцию составила \$1 — также выше консенсуса аналитиков 99 центов. Однако в озвученном прогнозе на 2021 год компания ожидает прибыль на акцию на уровне \$3,51, что ниже консенсус-ожиданий аналитиков (\$3,82).

Акции **Verizon** (+5,2%) стали лидерами роста среди бумаг индекса S&P 500. Аналогичный прирост (+5,2%) показали бумаги **Wells Fargo**. Уоррен Баффет купил акции Verizon Communications (доля в портфеле 3,2%, \$8,6 млрд). Он ранее уже инвестировал в Verizon, но сократил бумагу в портфеле в 2019 г. Теперь вновь вернулся к этой инвестиции. При этом Баффет сократил свою долю в Wells Fargo & Co. до 0,59%, но акции банка выросли в качестве реакции на новость о том, что кредитору удалось урегулировать два судебных процесса о нарушении патентных прав, которые привели к ущербу банку более \$300 млн. Доходности 10-летних облигаций США в среду подсказывали до 1,33%, но к концу дня снизились до 1,298%. В какой-то момент рост доходности, действительно, может навредить рынкам акций, но этот момент еще не наступил, решили участники рынка.

Михаил Шутьгин

Amazon купила австралийскую платформу электронной коммерции Selz

AMZN, \$3800

Событие: Базирующаяся в Австралии компания Selz предоставляет малым и средним предприятиям платформу для запуска интернет-магазинов и добавления способов онлайн-платежей к существующим веб-сайтам.

Наш взгляд: Добавление дополнительных инструментов для малого и среднего бизнеса для переноса их операций в интернет может дать Amazon определенное преимущество, поскольку гигант электронной коммерции, вероятно, нацелен на конкуренцию с платформой Shopify и компанией BigCommerce, производящей программное обеспечение для электронной коммерции. Таким образом, Amazon все глубже внедряется по всей цепи создания стоимости и услуг в электронной торговле.

Иван Авсейко

SpaceX привлекла новый раунд финансирования

SPACE, N/R

Событие: По данным СМИ, на прошлой неделе SpaceX завершила очередной раунд финансирования акционерного капитала на сумму \$850 млн, в результате чего оценка компании резко выросла до \$74 млрд.

Наш взгляд: Эта оценка примерно на 60% больше по сравнению с августом прошлого года, когда SpaceX собрала около \$2 млрд при оценке в \$46 млрд. Потребность в притоке денежных средств связана с тем, что SpaceX разрабатывает два капиталоемких проекта. Starlink нацелен на создание взаимосвязанной спутниковой сети интернет, также известной как «созвездие», которая будет состоять из 11 943 спутников, которые летают на низкой околоземной орбите и передают высокоскоростной интернет в любую точку планеты. Руководство SpaceX подсчитало, что строительство Starlink будет стоить около \$10 млрд, но может принести впоследствии до 30 млрд выручки в год. Другая программа, Starship — еще одно амбициозное мероприятие. Многократно ракетная система будет запускать грузы и до 100 человек одновременно в миссии на Луну и Марс. При этом две последние попытки были не очень удачными — ракеты взорвались при ударе во время приземления, хотя SpaceX расценила эти события как шаги вперед в разработке ракеты.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
11-17 февраля	Празднование Нового года по лунному календарю в Китае
12-15 февраля	Празднование Нового года по лунному календарю в Гонконге
15 февраля	День президента в США, спотовые биржи не работают
15 февраля	В России введут пошлины на экспорт пшеницы, ячменя и кукурузы сроком до июля
15 февраля	02:50 ВВП Японии (4Q2020, первая оценка)
15 февраля	07:30 Промышленное производство в Японии (декабрь)
15 февраля	13:00 Заседание Еврогруппы
15 февраля	13:00 Промышленное производство и торговый баланс еврозоны (декабрь)
15 февраля	19:00 Промышленное производство в России (январь)
15 февраля	Россия возобновит авиасообщение с Арменией и Азербайджаном
16 февраля	Россия возобновит авиасообщение с Великобританией
16 февраля	Суд рассмотрит дело Алексея Навального о клевете на ветерана
16 февраля	13:00 ВВП еврозоны (4Q2020, вторая оценка)
16 февраля	13:00 Индекс экономических настроений еврозоны от ZEW (февраль)
17 февраля	02:50 Торговый баланс Японии (январь)
17 февраля	10:00 Инфляция в Великобритании (январь)
17 февраля	11:00 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
17 февраля	16:30 Розничные продажи в США (январь)
17 февраля	Недельные аукционы размещения ОФЗ
17 февраля	17:15 Промышленное производство в США (январь)
17 февраля	Данные по недельной инфляции в России
17 февраля	22:00 Публикация протоколов G20
18 февраля	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
18 февраля	15:30 Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
18 февраля	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
18 февраля	19:00 Недельное изменение запасов нефти в США
18 февраля	19:00 Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (январь)
19-20 февраля	Мюнхенская конференция по безопасности
19 февраля	02:30 Инфляция в Японии (январь)
19 февраля	Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в крупнейших экономиках (февраль)
19 февраля	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
20 февраля	Суд рассмотрит жалобу по делу Алексея Навального касательно «Ив Роше»
22 февраля	Публикация Доклада о денежно-кредитной политике Банка России
22 февраля	Встреча министров иностранных дел ЕС
25 февраля	Уплата НДС (1/3 от суммы за 1Q2021), НДСПИ (январь) и акцизов
февраль	Первые за 10 лет совместные морские учения ВМФ России и НАТО в акватории Карачи (Пакистан)
февраль	Сбербанк запустит собственную цифровую валюту Сберкоин

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
09.02	19.02	Альфа-Банк, 002P-10	Р 12 000	6.20 (183)
11.02	18.02	ГК Самолет, БО-П09	Р 10 000	9.05 (182)
11.02	17.02	ПСБ, 003P-04	Р 15 000	6.40 (182)
15.02	XX.02	ГК Пионер, 001P-05	≥ Р 200	9.75 (91)
15.02	18.02	Победа, 001P-01	Р 1 000	9.75 (91)
16.02	25.02	РЖД, 001Б-08	Р 24 000	7.80 (182)
17.02	XX.02	Боржоми Финанс, 001P-01	≥ Р 5 000	7.95-8.20 (182)
17.02	XX.02	ТМК, 001P-02	Р 10 000	7.15-7.40 (91)
18.02	18.02	МСП Банк, 02 (вторичное)	≤ Р 5 000	≥ 100% (182)
18.02	XX.02	Селектел, 001P-01R	Р 3 000	≤ 9.00 (182)
19.02	XX.03	АФК Система, 001P-18	Р 5 000	G-Curve 2,75Y + 170-180 б.п. (91)
19.02	XX.03	АФК Система, 001P-19	≤ Р 10 000	G-Curve 4Y + 170-180 б.п. (91)
20.02	20.02	Лидер-Инвест, БО-П02 (вторич.)	≤ Р 5 000	≥ 100% (182)
XX.02	XX.02	МСБ-Лизинг, 04	Р 100	11.25-11.75 (31)
XX.02	XX.02	Кировский завод, 02	Р 2 000	8.75-9.00 (91)
XX.02	XX.02	Росагролизинг, 001P-02	Р 7 000	G-Curve 5Y + 200-220 б.п. (182)
XX.02	XX.02	Аэрофьюэлз, 001P-01	Р 1 000	9.00-9.50 (91)
XX.02	XX.02	ЛСР, 001P-06	Р 5 000	--- (91)
XX.02	XX.02	СДЭК-Глобал, БО-П01	Р 500	8.00 (30)
04.03	11.03	Ритейл Бел Финанс, 001P-02	Р 3 500	10.25-10.45 (91)
XX.03	XX.03	ВИС Финанс, БО-П02	Р 2 000	--- (91)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
МСП Банк, 02	5 000		15.02.21
МегаФон, БО-001P-04	20 000	15.02.21	
ПКТ, 02	5 000		17.02.21
Газпромбанк, 2-ИП	15 000	19.02.21	
Держава-Платформа, БО-01P-01	1 000		22.02.21
Лидер-Инвест, БО-П02	5 000		22.02.21
Магнит, БО-003P-02	10 000	23.02.21	
РНКБ Банк, 01	3 000		24.02.21
Автодор, БО-002P-04	2 127	25.02.21	
ВЭБ, ПБО-001P-15	5 000	25.02.21	
РГС Недвижимость, БО-П03	2 000	25.02.21	
Альфа-Банк, БО-40	10 000		26.02.21
ЛК Европлан, БО-05	3 000		01.03.21
ДОМ.РФ, 001P-05R	10 000		03.03.21
МТС, БО-02	10 000		03.03.21
Левенгук, БО-01	100		04.03.21
ТрансФин-М, 001P-02	5 000		04.03.21
ЖилкапИнвест, БО-01	171	05.03.21	
Диджитал Инвест, БО-03	10 000	08.03.21	
ТП Кировский, 001P-01R	1 200		09.03.21
Металлинвестбанк, БО-03	2 700		11.03.21
НПО Курганприбор, 01	108		15.03.21
Россельхозбанк, БО-005K-P	10 000	15.03.21	
ВБРР, 001P-03	5 000		17.03.21
Запсибкомбанк, БО-П01	918		17.03.21
Онлайн Микрофинанс, БО-02	500		17.03.21
ВЭБ, 09	15 000	18.03.21	
КБ Солидарность, БО-02	1 500		19.03.21
МСП Банк, 01	5 000		22.03.21
Солид-Лизинг, БО-001-04	150		22.03.21
ДОМ.РФ, БО-05	5 000		23.03.21
ЕвразХолдинг Финанс, 001P-01R	15 000	23.03.21	
Трейдберри, БО-П01	40	23.03.21	
Транснефть, БО-001P-06	20 000	24.03.21	
ДиректЛизинг, 001P-02	100	25.03.21	
МТС, 001P-02	10 000	25.03.21	
СамараТрансНефть-Терминал, БО-01	3 380		25.03.21
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	3 000		26.03.21
Банк ФК Открытие, БО-08 (бывш. БИНБАНК)	3 000	26.03.21	
Банк ФК Открытие, БО-09 (бывш. БИНБАНК)	3 000	26.03.21	
СИБУР Холдинг, 10	10 000		26.03.21
СамараТрансНефть-Терминал, БО-02	3 000		26.03.21

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
16 февраля	Норильский никель	МСФО 4Q2020
16 февраля	Yandex	GAAP 4Q2020
17 февраля	Новатэк	МСФО 4Q2020
18 февраля	Газпром нефть	МСФО 4Q2020
18 февраля	Полюс	МСФО 4Q2020
19 февраля	РусГидро	РСБУ 4Q2020
19-23 февраля	Фосагро	МСФО 4Q2020
22 февраля	Лента	МСФО 4Q2020
25 февраля	ВТБ	МСФО 4Q2020
25 февраля	Evraz	МСФО 4Q2020
1 марта	Интер РАО	МСФО 4Q2020
1 марта	Мосэнерго	РСБУ 4Q2020
1 марта	ТГК-1	РСБУ 4Q2020
1 марта	Детский мир	МСФО 4Q2020
1-5 марта	Ростелеком	МСФО 4Q2020
2 марта	Мосбиржа	Операционные результаты 2M2021
2 марта	Алроса	МСФО 4Q2020
2 марта	РусГидро	МСФО 4Q2020
3 марта	Polymetal International	МСФО 4Q2020
3 марта	Аэрофлот	МСФО 4Q2020
4 марта	Сбербанк	МСФО 4Q2020
4 марта	Юнипро	МСФО 4Q2020
4 марта	Mail.ru Group	МСФО 4Q2020
4 марта	М.Видео	МСФО 4Q2020
4 марта	МТС	МСФО 4Q2020
5 марта	Сбербанк	РСБУ 2M2020

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Сред кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	2,98	98,96	99,23	6,96%	23	BB-/BB-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,39	101,03	101,06	5,58%	128	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,29	99,33	99,55	5,96%	95	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,40	103,40	103,64	5,77%	88	BB+/BBB-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,77	100,03	100,75	5,81%	-71	BB+/BBB-/-	10,47
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,87	99,71	100,00	6,17%	111	BB+/BBB-/-	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,19	102,44	102,75	6,61%	23	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,39	102,35	102,75	6,85%	131	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		2,95	99,58	99,87	7,19%	92	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,35	101,65	102,00	7,23%	52	-BB+/-	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,11	99,94	100,15	5,98%	83	BB-/-	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,47	102,18	102,42	5,96%	92	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,19	103,91	104,22	6,07%	27	BB+/BB-/-	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,28	102,72	103,14	6,42%	79	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,46	106,58	107,02	6,56%	56	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,44	105,30	105,40	6,30%	43	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,65	101,40	101,46	5,30%	104	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,00	105,48	105,68	5,97%	86	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYU05	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,67	102,49	102,77	6,13%	60	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,39	101,05	101,08	5,50%	120	-BBB-/-	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,06	102,00	102,10	5,41%	114	-BBB-/-	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,04	100,85	101,34	6,50%	22	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,18	99,44	99,64	6,91%	11	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		3,07	99,38	99,67	5,76%	76	-BBB-/-	40,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,90	101,05	101,22	6,54%	144	-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,10	102,78	102,89	6,71%	231	-BB-/-	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,74	100,96	101,43	6,33%	39	BBB-/-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,48	99,57	99,89	7,00%	113	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,32	100,70	100,88	6,44%	-9	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,82	99,30	99,32	6,96%	99	-BB-/-	10,00

* облигации из базы индекса IFC-Cbonds (база 15.12.20), 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		1,97	106,75	107,75	2,05%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		0,93	104,75	105,25	1,67%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,56	110,50	111,00	2,01%	USD	BBB-/BBB-/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,34	105,88	106,88	1,69%	USD	BBB-/BBB-/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,51	104,13	105,13	1,96%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997548660	6,000%	27.11.23		2,58	111,07	111,79	1,88%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,38	104,93	105,76	1,29%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,01	105,00	106,00	1,22%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,11	102,00	102,25	2,06%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,05	104,38	104,63	2,00%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,56	108,25	108,50	1,55%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,41	101,88	102,38	1,33%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,08	106,62	107,72	1,35%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jul2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,25	107,25	107,75	1,03%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,17	106,78	107,29	1,96%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,22	106,13	106,63	1,79%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,76	105,00	106,00	1,62%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,08	103,13	104,13	1,84%	USD	BB+/BB/Baa1
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.23		1,89	106,13	107,13	2,06%	USD	BB+/BB/Baa1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,08	105,00	105,50	1,30%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,02	102,75	103,00	1,54%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		0,95	104,63	105,13	1,29%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,51	101,13	101,38	1,68%	USD	BBB-/BBB-/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,57	107,04	107,41	1,59%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,25	105,81	106,31	1,62%	USD	-BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,20	106,25	107,25	2,59%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,85	104,06	104,56	1,80%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,70	101,88	102,13	1,27%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,96	105,98	106,19	0,99%	EUR	BBB-/BBB-/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,62	103,55	104,05	1,28%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,73	105,80	106,30	1,31%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,84	105,24	105,74	1,12%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,88	106,88	107,17	1,24%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,65	105,99	106,49	0,90%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,70	111,98	112,48	1,33%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,61	105,58	106,01	1,21%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		1,91	108,46	109,46	0,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,52	100,11	100,63	6,72%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,42	101,30	101,38	5,68%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		0,96	103,40	103,60	5,69%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,40	105,09	105,38	5,67%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,19	105,61	105,94	6,16%	RUB	-BBB-/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,65	109,40	109,70	6,31%	RUB	BBB-/BBB-/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,64	109,62	109,91	5,51%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,34	108,30	108,55	5,76%	RUB	BBB-/BBB-/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,33	101,32	101,65	6,40%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,28	103,95	104,08	5,08%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), 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	271	6 096	Покупать	5,7%	306	13,0%	0,0%	8,5%	7,8	7,7	1,2	1,2
Газпром	GAZP	232,46	5 425	Покупать	5,2%	247	6,3%	-1,4%	0,2%	n/a	6,2	8,6	5,9
ЛУКОЙЛ	LKOH	5868,5	3 997	▲	3,3%	6000	2,2%	-1,7%	-9,8%	37,1	11,0	5,5	4,7
Яндекс	YNDX	5348	1 821	►	0,0%	4700	-12,1%	-3,0%	81,1%	73,1	38,4	45,6	22,9
ГМК Норильский никель	NMKN	26208	4 192	►	8,1%	27000	3,0%	1,1%	16,4%	17,1	7,3	6,5	5,7
НОВАТЭК	NVTK	1399	4 166	►	1,9%	1250	-10,7%	-1,9%	25,2%	60,1	15,9	35,9	13,9
Polymetal International	POLY	1651,2	747	▲	5,5%	1850	12,0%	-2,4%	52,9%	14,4	8,2	9,2	6,3
Полюс	PLZL	14400	1 918	▲	4,0%	17000	18,1%	-2,1%	77,5%	18,9	8,8	8,8	6,6
Роснефть	ROSN	525,6	5 460	►	1,9%	470	-10,6%	-2,0%	12,9%	30,3	8,4	8,7	5,3
Магнит	MGNT	5297,5	536	►	8,4%	5000	-5,6%	-0,7%	45,5%	26,6	12,9	6,8	6,6
Татнефть АО	TATN	538	1 228	►	3,9%	550	2,2%	-1,5%	-29,7%	12,2	8,3	5,7	5,1
Сургутнефтегаз АО	SNGS	33,935	1 530	►	1,9%	35	3,1%	0,8%	-28,5%	2,2	5,2	0,7	0,7
X5 Retail Group	FIVE	2664,5	707	►	6,2%	2900	8,8%	-0,9%	18,1%	39,3	12,8	6,6	8,8
МТС	MTSS	327,9	646	▲	9,4%	355	8,3%	-1,5%	-5,8%	11,2	9,0	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	2039,8	479	▲	0,0%	2200	7,9%	-0,8%	n/a	n/a	27,6	23,5	13,2
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,06	---	Покупать	16,7%	44	9,8%	-0,1%	13,5%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	3758,4	771	►	2,3%	3000	-20,2%	3,8%	131,3%	19,8	15,1	6,5	6,0
Мосбиржа	MOEX	162,88	374	▼	5,4%	145	-11,0%	1,0%	45,9%	15,4	15,5	2,8	2,7
НЛМК	NLMK	208,12	1 243	►	9,3%	220	5,7%	-0,4%	49,6%	13,7	6,0	7,3	5,6
Сбербанк АП	SBERP	248,64	---	Покупать	6,2%	270	8,6%	-0,1%	8,3%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,2825	550	▲	3,4%	5,9	11,7%	-0,3%	-16,3%	5,2	4,9	3,5	2,9
АЛРОСА	ALRS	101,46	743	Держать	5,4%	93	-8,3%	-0,6%	24,9%	33,5	7,4	9,2	5,6
Северсталь	CHMF	1301	1 083	►	8,2%	1290	-0,8%	-0,6%	42,3%	14,5	11,2	7,2	7,7
ВТБ	VTBR	0,03789	488	▲	2,0%	0,042	10,8%	-0,6%	-20,2%	3,9	3,9	0,3	n/a
Ростелеком АО	RTKM	104,13	362	►	5,3%	100	-4,0%	0,2%	16,0%	12,7	9,6	5,1	4,1
Фосагро	PHOR	3776	489	►	8,8%	3500	-7,3%	0,1%	55,6%	46,0	9,4	8,3	6,8
Ozon Holdings	OZON	4765	931	►	0,0%	3800	-20,3%	-7,2%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	143,84	107	►	7,4%	130	-9,6%	0,6%	21,1%	21,8	n/a	6,7	n/a
Петроавиловск	POGR	28,93	108	Активно покупать	0,0%	39	34,8%	-1,9%	n/a	n/a	6,9	4,9	4,1
Транснефть АП	TRNFP	145400	---	►	6,9%	140000	-3,7%	0,4%	-11,0%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	37,495	462	Активно покупать	0,0%	68,7	83,2%	2,6%	1,5%	37,7	3,3	17,2	6,7
АФК Система	AFKS	35,8	344	Активно покупать	3,2%	38,6	7,8%	-0,4%	91,4%	n/a	9,8	4,5	4,6
Аэрофлот	AFLT	69,5	169	▼	0,0%	60	-13,7%	-0,5%	-40,8%	n/a	40,2	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	497	---	►	4,2%	500	0,6%	-0,1%	-32,5%	---	---	---	---
ММК	MAGN	52,415	583	►	7,5%	60	14,5%	-0,5%	16,9%	13,1	6,9	5,1	3,7
ПИК	PIKK	766	503	►	3,0%	700	-8,6%	-0,5%	76,1%	9,0	9,6	8,6	8,1
РусГидро	HYDR	0,81	356	►	7,0%	0,8	-1,2%	0,1%	8,7%	12,2	5,2	3,9	4,0
Globaltrans	GLTR	503,95	89	Активно покупать	14,8%	600	19,1%	-0,8%	n/a	5,5	10,7	3,7	5,5
ФСК ЕЭС	FEES	0,22156	280	►	8,1%	0,21	-5,2%	-0,7%	-5,1%	3,7	3,9	3,3	3,4
HeadHunter	HHRU	2339,4	117	►	0,9%	2400	2,6%	-0,3%	n/a	73,1	33,0	32,0	21,6
QIWI	QIWI	874,5	54	►	8,3%	850	-2,8%	-0,3%	-33,6%	4,9	6,9	1,8	1,7
ЛСР	LSRG	930,8	95	►	8,4%	950	2,1%	-0,3%	3,1%	11,3	7,3	6,5	5,6
Совкомфлот	FLOT	90,14	213	▲	7,8%	110	22,0%	-0,3%	n/a	10,8	n/a	7,2	n/a
МКБ	CBOM	6,534	216	►	1,7%	5,9	-9,7%	-0,3%	10,8%	11,2	6,9	0,9	1,1
Россети	RSTI	1,7675	354	►	2,3%	1,6	-9,5%	-0,3%	5,0%	5,7	3,7	4,7	3,3
Юнипро	UPRO	2,87	181	Активно покупать	9,4%	3,5	22,0%	-0,3%	-7,8%	12,2	9,0	6,9	5,2
MD Medical Group	MDMG	495,1	36	Покупать	4,0%	560	13,1%	-0,3%	n/a	13,7	10,6	8,6	7,2
Etalon Group	ETLN	133,42	39	Активно покупать	9,0%	180	34,9%	-0,3%	-4,8%	n/a	6,7	9,6	4,5
М.Видео	MVID	823	150	►	6,1%	680	-17,4%	-0,3%	63,3%	18,4	n/a	5,5	n/a
Лента	LNTA	260,2	125	►	0,0%	250	-3,9%	-0,3%	35,0%	11,2	9,1	5,3	5,7
Русагро	AGRO	885,6	119	Покупать	6,6%	1148	29,6%	-0,3%	37,1%	5,5	7,3	7,3	7,7
Энел Россия	ENRU	0,913	30	►	9,3%	0,9	-1,4%	-0,3%	-10,5%	7,4	17,2	4,4	5,6
ТГК-1	TGKA	0,01137	44	►	7,0%	0,01	-12,0%	-0,3%	-29,4%	10,6	22,7	3,0	3,4
ОГК-2	OGKB	0,8142	87	Активно покупать	6,7%	0,99	21,6%	-0,3%	11,9%	7,3	5,4	4,1	3,5
БСП	BSPB	55,98	27	►	6,3%	60	7,2%	-0,3%	-3,0%	2,9	3,9	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 © 2021

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

<http://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

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования