

Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 07.10.2022

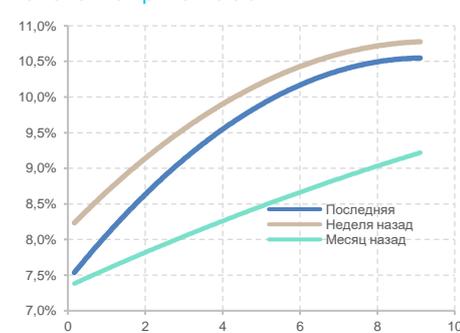
	На 07.10.2022	На 30.09.2022	Δ неделя
Курс ЦБ USDRUB	61,2475	57,413	+6,68%
USD/RUB	61,405	58,8625	+4,32%
EUR/RUB	60,6075	53,15	+14,03%
EUR/USD	0,974	0,980	-0,61%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 376	3 050	+10,69%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	7,50%	+0 б.п.
UST 10Y	3,89%	3,83%	+6 б.п.
Russia 2047	5,29%	5,26%	+3 б.п.
ОФЗ-26230	10,49%	10,75%	-26 б.п.
Brent, \$/баррель	98	85	+15,01%
Золото, \$/тр. унцию	1 696	1 672	+1,46%
IMOEX	1 945	1 957	-0,64%
RTS	1 005	1 056	-4,80%
S&P 500	3 642	3 586	+1,57%
STOXX Europe 600	392	388	+0,98%
Shanghai Composite	3 024	3 024	+0,00%

Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Индексы облигаций

	На 07.10.2022	На 30.09.2022	Δ неделя
Cbonds-GBI RU			
- Index	273,8	268,8	+1,84%
- YTM	9,78%	10,15%	-37 б.п.
Cbonds CBI RU Total Market Investable			
- Index	130,0	127,5	+2,01%
- YTM	11,83%	13,29%	-146 б.п.
- G-Spread	393 б.п.	446 б.п.	-53 б.п.
Cbonds CBI RU Top Market Investable			
- Index	128,9	126,7	+1,75%
- YTM	10,99%	12,35%	-136 б.п.
- G-Spread	250 б.п.	324 б.п.	-73 б.п.
Cbonds CBI RU Middle Market Investable			
- Index	132,7	129,7	+2,31%
- YTM	13,47%	15,57%	-210 б.п.
- G-Spread	651 б.п.	826 б.п.	-175 б.п.

Изменение кривой ОФЗ



Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

ТОП-10 Облигаций по приросту цены, б.п.

#	Бумага	Цена закрытия, %	Изменение за неделю, б.п.
1	КЛС-Трейд, БО-01	89,0	1 502
2	А Девелопмент, 001P-01	90,4	1 086
3	Нафтатранс Плюс, БО-01	98,4	835
4	Нафтатранс Плюс, БО-03	87,3	827
5	ТД Синтеком, БО-01	69,5	800
6	АСПЭК-Домстрой, 01	90,0	798
7	Круз, БО-01	94,9	791
8	Электроцит-Стройсистема, БО-П02	93,4	785
9	Сибнефтехимтрейд, БО-01	95,1	770
10	ТЕХНО Лизинг, 001P-04	82,6	748

Источник: Cbonds, расчеты Открытие Research. Учитывались облигации с объемом торгов не менее 50 тыс. руб.

Российский рынок облигаций

Российский долговой рынок в начале октября постепенно отыгрывал сентябрьскую коррекцию – доходности на рынке ОФЗ за прошедшую неделю снизились в среднем на 37 б.п. (по коротким выпускам упали на 55 б.п. до порядка 8,75% годовых, по среднесрочным – на 45 б.п. до 9,95%, по долгосрочным – на 22 б.п. до 10,5% годовых). Рынок корпоративных облигаций показал даже более существенный рост котировок за прошедшую неделю, на фоне которого, спред бумаг к ОФЗ сократился дополнительно на 50-75 б.п.

Ключевым фактором для возобновления покупок в отсутствие существенных новостных событий, стала, скорее, постепенная адаптация инвесторов к новым условиям на фоне некоторой стабилизации геополитического и экономического фона.

Впрочем, пока что рассматриваем ценовой рост на прошедшей неделе как движение в рамках сохраняющейся волатильности. Осуществленный на выходных терак на Крымском мосту может вывести противостояние между Россией и Украиной на новый уровень и усилить градус геополитической напряженности на текущей неделе. Поэтому не исключаем, новой волны снижения котировок в ближайшее время – рыночная турбулентность остается пока достаточно сильной.

Размещения

- На прошедшей неделе «ГМК Норильский никель» предлагал инвесторам 5-летний выпуск облигаций с 3-летней офертой на 25 млрд руб. Доходность выпуска к (YTM 9.99% годовых) давала премию 100 б.п. к бескупонной кривой ОФЗ. На текущую неделю намечено размещение корпоративных облигаций «МБЭС» и «Сегежа Групп».
- Книга заявок по облигациям «СЕЛИГДАР» (ruA+/Стабильный от Эксперт РА) серии 001P на 3 млрд рублей предварительно будет открыта в октябре. Предварительно, в текущих условиях, мы могли бы оценить спред новых выпусков к ОФЗ для облигаций Холдинга «Селигдар» на уровне порядка 180-230 б.п. (перейти)
- Книга заявок на вторичное размещение облигаций «МБЭС» серии 001P-01 на сумму до 7 млрд рублей откроется 10 октября. С одной стороны, отметим, что доходность выпуска к годовой оферте составит порядка 10,52% годовых, что предоставляет премию около 50-100 б.п. к выпускам облигаций максимального рейтинга AAA. Вместе с тем, если верить в историю сохранения МБЭС, или его успешного присоединения к другому институту, существует возможность приобрести выпуск МБЭС 1P-02 дюрацией 1,59 года с гораздо более привлекательной доходностью – порядка 13,42% годовых (перейти)
- Книга заявок по выпуску облигаций «СГ-транс» (A+(RU), стаб. от АКРА) серии 001P-02 объемом 5 млрд рублей будет открыта во второй половине октября. С учетом премии за первичное размещение, ориентир по новому займу, по предварительным расчетам, может составить спред к ОФЗ в диапазоне 220-250 б.п. (перейти)

Корпоративные новости

- АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» (AAA(RU)/стабильный: АКРА) опубликовало отчетность за 1П2022 года в формате МСФО. По итогам первого полугодия компания сохранила очень высокие показатели кредитного качества несмотря на некоторое снижение выручки и EBITDA. Не ожидаем существенного влияния публикации отчетности на котировки облигаций эмитента (перейти)
- BELUGA GROUP опубликовала операционные результаты за третий квартал и девять месяцев 2022 года. Темпы роста объемов продаж несколько замедлились по итогам 9 мес2022 (+13,6% за 1П2022 vs. +8,4% за 9М2022), также несколько сократились темпы открытия новых магазинов сети «ВинЛаб» (+16 за 3кв2022 vs +233 за 1П2022). Впрочем, сохранение позитивной динамики в текущих условиях уже можно рассматривать как условно положительный фактор (перейти)

ТОП-10 Облигаций по снижению цены, б.п.

#	Бумага	Цена закрытия, %	Изменение за неделю, б.п.
1	Солид-Лизинг, БО-001-02	91,2	-492
2	Славнефть, 002P-04	101,9	-268
3	НКНХ, 001P-01	99,2	-258
4	ГТЛК, 001P-13	94,7	-233
5	Группа Продовольствие, 001P-01	97,2	-182
6	РЖД, 001P-24R	110,5	-172
7	Газпромбанк, БО-10	98,0	-151
8	Бизнес-Недвижимость, 001P-01	91,9	-109
9	РЖД, 19	98,5	-102
10	Ростелеком, 001P-05R	96,5	-101

Источник: Cbonds, расчеты Открытие Research. Учитывались облигации с объемом торгов не менее 50 тыс. руб.

ТОП-10 облигаций по объему торгов за неделю

#	Бумага	Объем, млн руб.
1	Газпромбанк, БО-08	2 442,8
2	Промсвязьбанк, 003P-04	356,2
3	КАМАЗ, БО-П10	340,9
4	ГТЛК, 001P-08	294,7
5	Ростелеком, 001P-03R	178,0
6	Группа компаний Самолет, БО-П12	151,8
7	ГТЛК, 001P-10	120,5
8	Сбербанк России, 001P-SBER32	116,0
9	Почта России, БО-001P-07	102,7
10	Сбербанк России, 001P-SBER15	96,3

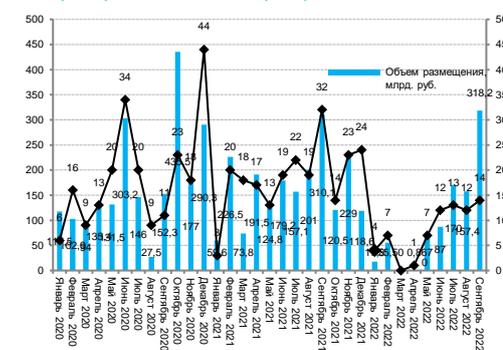
Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«МБЭС» серии 001P-01	10.10	10,52%	AAA
«Сергея Групп» 002P-07R	10.10	11,28%	A+
«СОФ» «Инфраструктурные облигации» серии 3	Октябрь	G-curve на сроке 3 года + 140 б.п.	AAA
«Р-Фарм» серии 001P-01	Октябрь	190 б.п. к G-curve* на сроке 4 года	AA+
РН Банк серии БО-001P-10	Октябрь	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	AAA
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИЗ2P2	Октябрь	---	BBB+
«СЕЛИГДАР» 3-5 лет	Октябрь	---	A+
ХК «Новотранс» серии 001P-03	Октябрь	---	A+
«Группа Черкизово» серии БО-001P-05	XX.XX	---	A+
«Селектел» серии 001P-02R	XX.XX	Купон G-curve + не выше 400 б.п.	A

Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

История размещений корпоративных облигаций



Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Рейтинговые действия за неделю

Эмитент	Рейтинг			Прогноз		Агентство
	Был	Стал	Изм	Был	Стал	
Полюс	AAA	AAA	=	стаб	стаб	Эксперт РА
ЯНАО	AAA	AAA	=	стаб	стаб	АКРА
X5	---	AAA	new	---	стаб	АКРА
МХК ЕвроХим	AA+	AA+	=	стаб	стаб	АКРА
Славнефть	AA+	AA+	=	стаб	стаб	Эксперт РА
Челябинская область	AA	AA	=	стаб	стаб	АКРА
Республика Саха (Якутия)	AA-	AA-	=	стаб	стаб	Эксперт РА
Гидромашсервис	A-	A-	=	стаб	стаб	НКР
ГК Самолет	A-	A-	≈	стаб	разв	Эксперт РА
Магаданская область	BBB+	BBB+	=	стаб	стаб	Эксперт РА
Республика Карелия	BBB-	BBB-	=	стаб	стаб	Эксперт РА
Теплоэнерго	A	---	отз	стаб	---	АКРА

Источник: АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА

Рейтинговые действия российских агентств

- АКРА подтвердило рейтинг МХК «ЕвроХим» на уровне AA+(RU), прогноз стабильный. Благодаря недавнему росту доходностей на рынке, облигации ЕвроХим могут быть достаточно интересной альтернативой банковским депозитам для инвесторов с низким аппетитом к риску: доходность самого короткого выпуска с дюрацией 0,3 года и самого длинного с дюрацией 2,26 лет составляет 10,29% и 10,79% соответственно ([перейти](#))
- «Эксперт РА» подтвердило рейтинг ПАО «Полюс» на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный. Подтверждение рейтинга, на наш взгляд, достаточно справедливо отражает высокое качество эмитента и низкие риски функционирования в текущих условиях. С точки зрения доходности рублевых облигаций эмитента, мы не видим апсайда по займу, потенциал для сужения спреда исчерпан ([перейти](#))
- Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности Магаданской области на уровне ruBBB+, прогноз по рейтингу стабильный. У региона в обращении находится единственный облигационный займ с погашением в декабре 2022, который торгуется на уровне 8,3-8,9% годовых ([перейти](#))
- АКРА подтвердила рейтинг Челябинской области на уровне AA(RU), прогноз стабильный. Выпуск облигаций Области 35001 при дюрации 2,6 года предлагает доходность на уровне 9,4%, что соответствует риск-премии в 48 б.п., при этом bid-ask спрэд составляет почти 635 б.п. Из-за невысокой риск-премии к ОФЗ и низкой ликвидности мы не считаем этот выпуск достаточно привлекательным для покупки ([перейти](#))
- АКРА присвоило X5 Retail Group N.V. рейтинг AAA(RU), прогноз «стабильный». Высокое кредитное качество эмитента обуславливает низкий спред его облигаций к кривой ОФЗ – в среднем бумаги ИКС5 торгуются с премией порядка 70-120 б.п., что, на наш взгляд, близко к справедливому уровню ([перейти](#))
- Агентство НКР подтвердило рейтинг АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» на уровне A-ru со стабильным прогнозом. Отметим, что несмотря на позитивный взгляд агентства относительно потенциала рынка присутствия компании, по итогам 1P2022 АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» продемонстрировал достаточно существенное сокращение выручки как в целом – на 35,6%, так и по основным сегментам (промышленные насосы – 14% г/г, компрессоры – 45% г/г), и в итоге получило убыток как на уровне операционных результатов, так и чистой прибыли ([перейти](#))
- Эксперт РА ожидаемо подтвердил рейтинг Республики Саха (Якутия) на уровне ruAA-, прогноз – стабильный. Наиболее интересным для консервативных инвесторов считаем выпуск 35010, который при дюрации 1,47 года предлагает доходность на уровне 10,26%, что соответствует риск-премии в 190 б.п. ([перейти](#))

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	На 07.10.2022	На 30.09.2022	Δ неделя
GLOBAL			
UST-31	3,83%	3,83%	+0 б.п.
DBR-31	2,09%	2,01%	+8 б.п.
UKT-30	4,29%	4,16%	+12 б.п.
CEEMEA			
RUSSIA-29	5,57%	5,33%	+24 б.п.
UKRAIN-28	57,06%	54,29%	+277 б.п.
BELRUS-30	39,70%	40,63%	-92 б.п.
KAZAKS-25	4,31%	4,23%	+8 б.п.
POLAND-35	2,12%	2,12%	-0 б.п.
REPHUN-41	7,82%	7,96%	-13 б.п.
BHRAIN-32	8,61%	8,64%	-2 б.п.
EGYPT-30	15,47%	15,85%	-38 б.п.
ISRAEL-30	4,61%	4,58%	+2 б.п.
NGERIA-30	14,49%	15,55%	-106 б.п.
OMAN-32	7,18%	7,49%	-31 б.п.
QATAR-30	4,74%	4,77%	-3 б.п.
AZERBJ-32	6,20%	6,48%	-27 б.п.
SOAF-30	8,18%	8,56%	-38 б.п.
TURKEY-31	11,13%	11,19%	-6 б.п.
LATAM			
ARGENT-30	46,03%	47,14%	-111 б.п.
BRAZIL-30	6,78%	6,93%	-14 б.п.
CHILE-31	5,52%	5,47%	+5 б.п.
COLOM-31	8,31%	8,25%	+6 б.п.
DOMREP-32	8,58%	8,77%	-19 б.п.
COSTAR-31	7,43%	7,46%	-3 б.п.
ELSALV-35	24,33%	26,90%	-257 б.п.
MEX-31	6,07%	6,21%	-14 б.п.
PANAMA-30	6,39%	6,29%	+9 б.п.
PERU-31	6,12%	5,97%	+15 б.п.
URUGUA-31	5,15%	5,08%	+7 б.п.
VENZ-31	162,95%	165,85%	-290 б.п.
ASIA			
CHINA-30	3,93%	3,84%	+9 б.п.
INDON-31	5,21%	5,30%	-9 б.п.
KOREA-29	4,26%	4,20%	+6 б.п.
PHILIP-31	5,51%	5,51%	-0 б.п.
SRILAN-30	41,82%	41,85%	-3 б.п.

Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Изменения рейтингов агентствами S&P, Fitch, Moody's за прошедшую неделю

Регион	Понижения рейтингов	Повышения рейтингов
США и Канада	40	21
Южная Америка	2	1
Европа	53	15
Ближний Восток и Африка	1	5
Азиатско-Тихоокеанский регион	13	1

Источник: S&P, Fitch, Moody's, расчеты Открытие Research

Рынок Еврооблигаций

Доходность 2-х летних нот Казначейства США по итогам недели увеличилась на 19 б.п. до 4,30%, а доходность 5-ти и 10-летних бумаг увеличилась на 8 б.п. и 6 б.п. до 4,14% и 3,89% соответственно. В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США за сентябрь – число занятых в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 263 тыс. против прогноза в 250-255 тыс., а уровень безработицы снизился с 3,7% до 3,5%. Рынок труда остается все еще достаточно «горячим», чтобы ФРС могла задуматься отказаться от агрессивного цикла повышения ставок.

Еврооблигации: корпоративные новости

- «ЛУКОЙЛ» начнет размещение пяти выпусков «замещающих» облигаций с погашением в апреле 2023, 2026, 2027 2030 и в 2031 году. «Замещающие» облигации размещаются на внутреннем рынке в соответствии с российском законодательством и поэтому не имеют рисков финансовой инфраструктуры, которые реализовались этой весной в «традиционных» еврооблигациях ([перейти](#))
- ЦБ РФ зарегистрировал выпуск «замещающих» облигаций серии 028 ХК «Металлоинвест» на \$650 млн с погашением в 2028 году. Погашение и выплата доходов по этим бумагам будет осуществляться в рублях по официальному курсу ([перейти](#))
- Золотодобытчик Endeavour Mining (-/BB-/BB) сообщил о том, что очередной, второй за год, переворот в Буркина-Фасо не оказывает влияние на операционную деятельность компании. На долю Буркина-Фасо приходится примерно 65% добычи золота компанией, поэтому риск-премия в ее еврооблигациях учитывает риски ведения бизнеса в бедных африканских странах с высокими суверенными рисками ([перейти](#))
- ЦБ РФ зарегистрировал «замещающие» выпуски облигаций Совкомфлота, которые подлежат оплате еврооблигациями с погашением в 2023 и 2028 или передачей (уступкой) всех имущественных и иных прав по таким еврооблигациям ([перейти](#))
- На год может быть продлена возможность российским эмитентам размещать локальные бумаги для замены ранее выпущенных еврооблигаций ([перейти](#))

S&P, Fitch, Moody's: изменения рейтингов за неделю

- S&P понизило рейтинг Турции (B3/B/B) с B+ до B/стабильный. Риск-премия в суверенных бумагах Турции в краткосрочной перспективе останется повышенной, отражая возможные риски ухудшения госфинансов ([перейти](#))
- Moody's изменило прогноз по рейтингу китайского производителя цемента West China Cement Limited (Ba2/-/BB) со «стабильного» на «негативный» и подтвердило рейтинг на Ba2. За последнюю неделю риск-премия в еврооблигациях компании выросла почти на 200 б.п. – с 1028 до 1216 б.п. и в случае отсутствия позитивных новостей с рынка недвижимости можно ожидать роста риск-премии к летним максимумам в 1500-1584 б.п. ([перейти](#))
- Fitch повысил рейтинг Vivo Energy (Baa3/BB+/BBB-) с BB+ до BBB-, прогноз стабильный. Текущая риск-премия в еврооблигациях компании соответствует премии в бумагах более низкой рейтинговой категории, поэтому завершение сделки по поглощению Vivo Energy глобальным нефтетрейдером Vitol Holding и получение второго рейтинга инвестиционного уровня может способствовать дальнейшей переоценке кредитных рисков и снижению риск-премии на 50-70 б.п. ([перейти](#))
- Moody's поместило рейтинг китайского финансово-промышленного конгломерата Fosun International (B1/BB-/BB-) на пересмотр с возможностью понижения. С момента предыдущего понижения рейтинга Moody's прошло всего полтора месяца. Учитывая значительную риск-премию в еврооблигациях Fosun и слабую конъюнктуру внутреннего рынка капитала, у компании ограничены возможности по привлечению ликвидности для обслуживания краткосрочного долга, поэтому мы не исключаем дальнейших понижений рейтинга ([перейти](#))
- Вслед за понижением рейтинга Турции, S&P понизил рейтинг турецких телекомов- Turkcell и Turk Telekom с B+ до B. Обе компании генерируют существенную часть своих денежных потоков на внутреннем рынке Турции, поэтому их рейтинг ограничен рейтингом страны. Однако, оценка собственной кредитоспособности Turkcell оценивается агентством гораздо выше – на уровне «bbb», что обуславливает отсутствие риск-премии в бумагах компании к еврооблигациям Турции ([перейти](#))

График 1. КАРТА РЫНКА. Сектор Metals&Mining

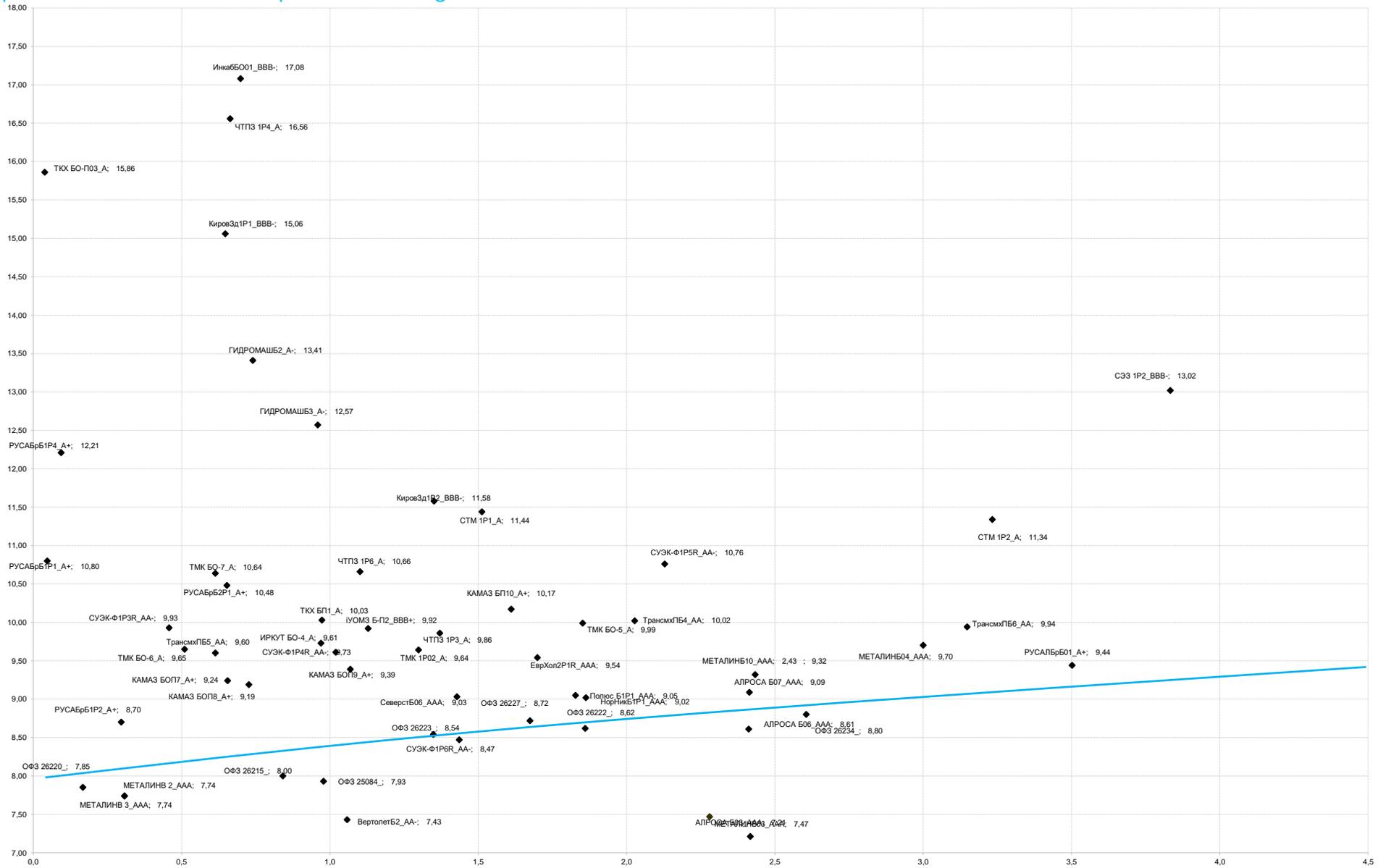


График 4. КАРТА РЫНКА. Сектор Нефтехимия

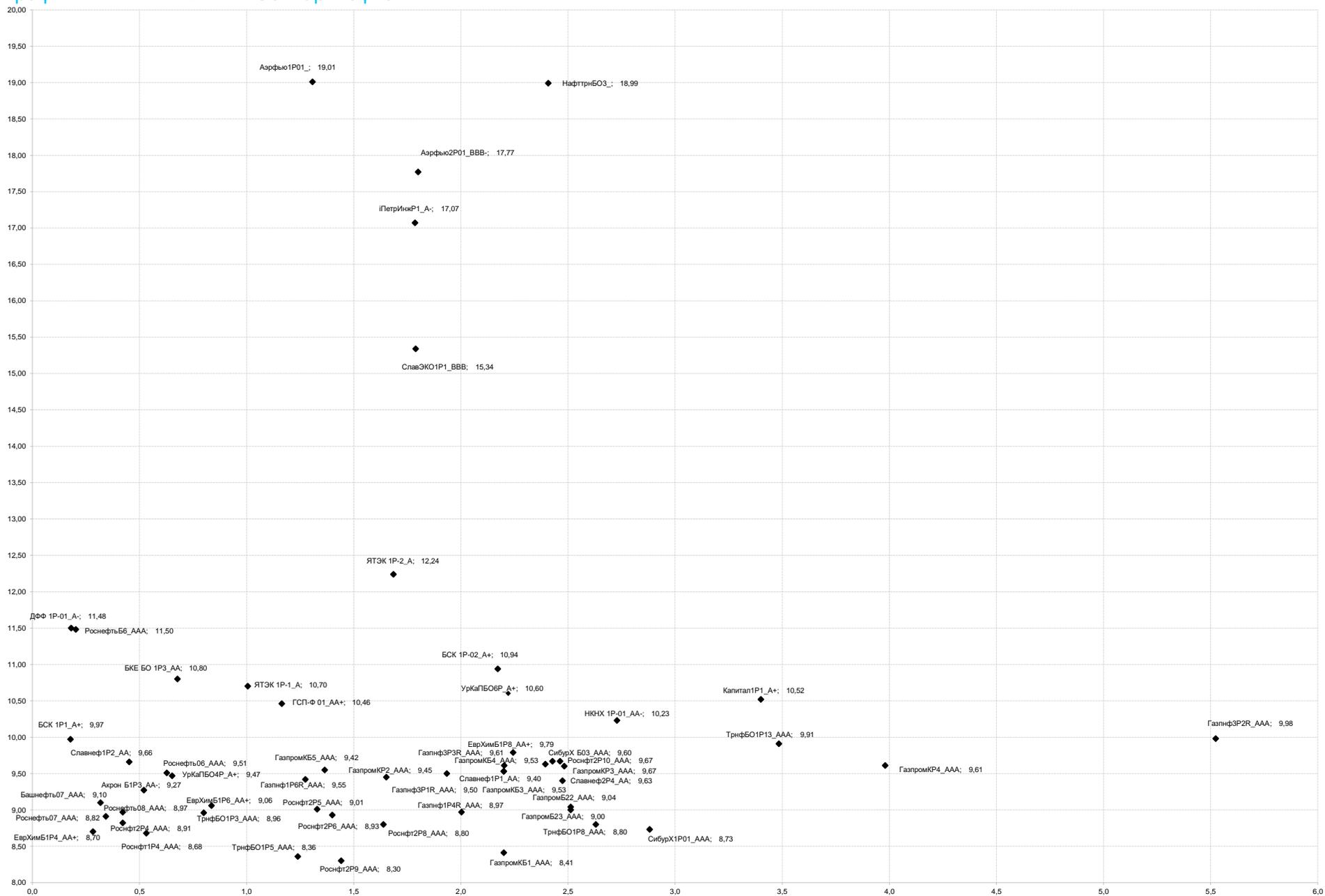


График 5. КАРТА РЫНКА. Сектор ОФЗ

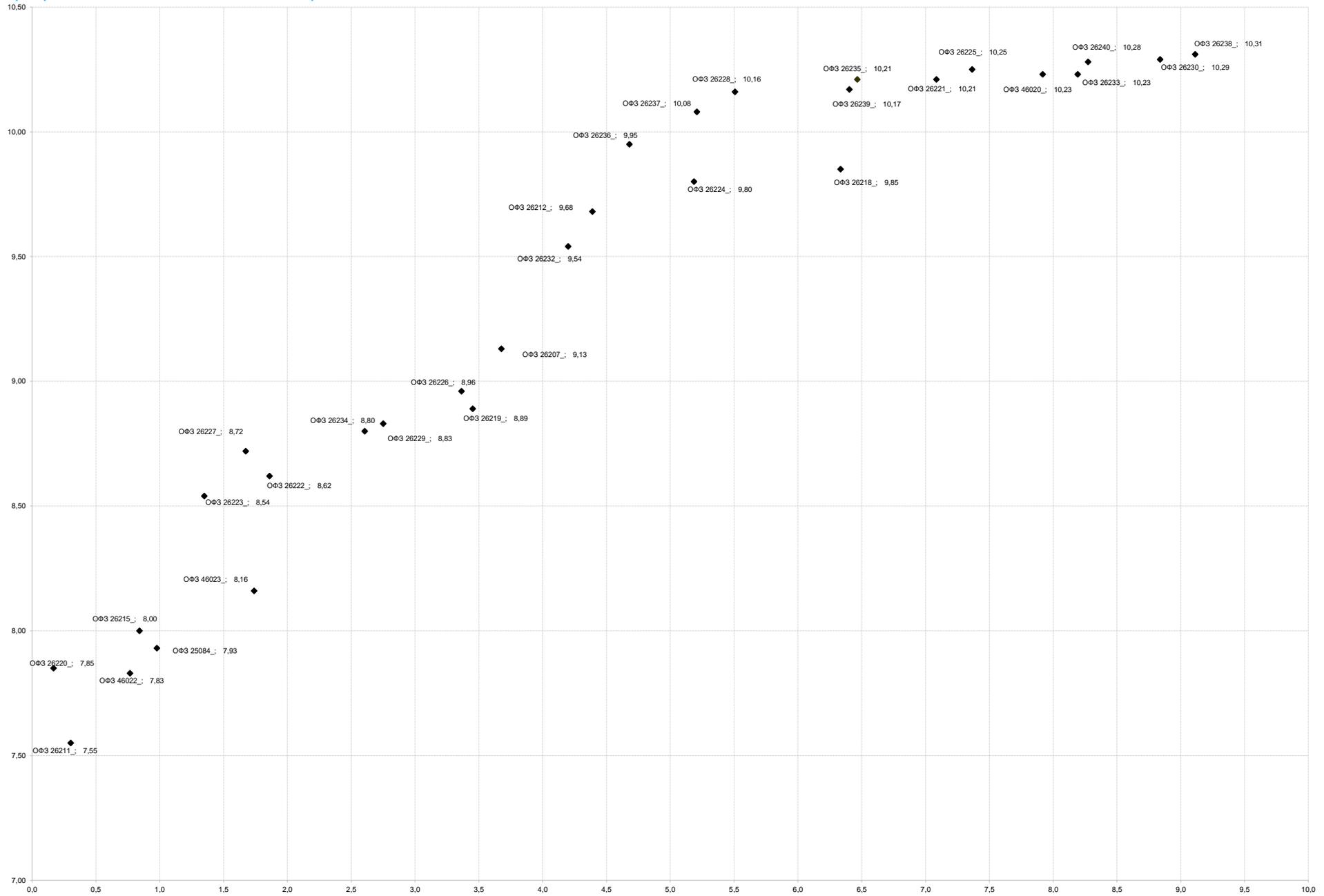


График 6. КАРТА РЫНКА. Сектор Пищевой промышленности

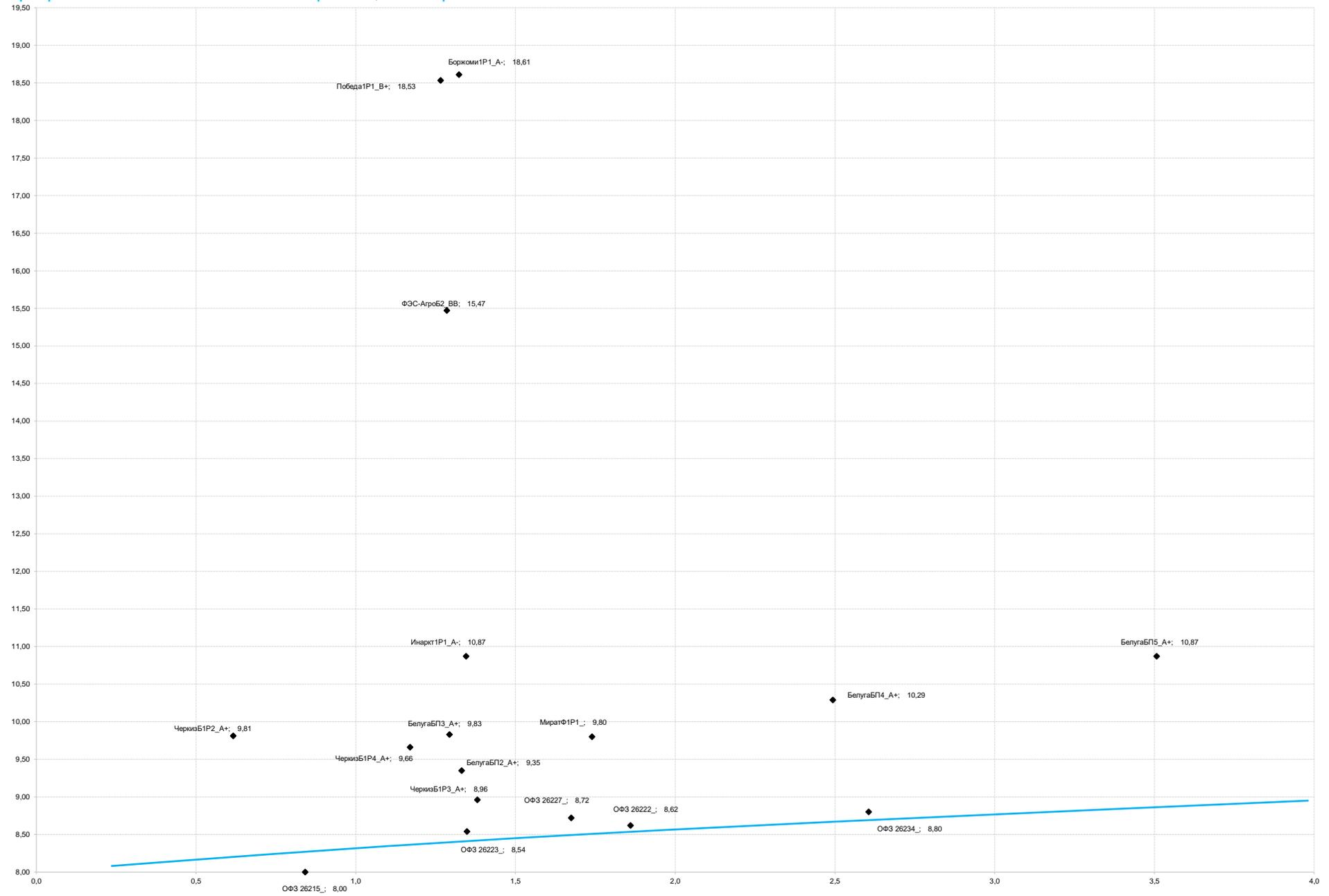


График 7. КАРТА РЫНКА. Сектор Ритейла

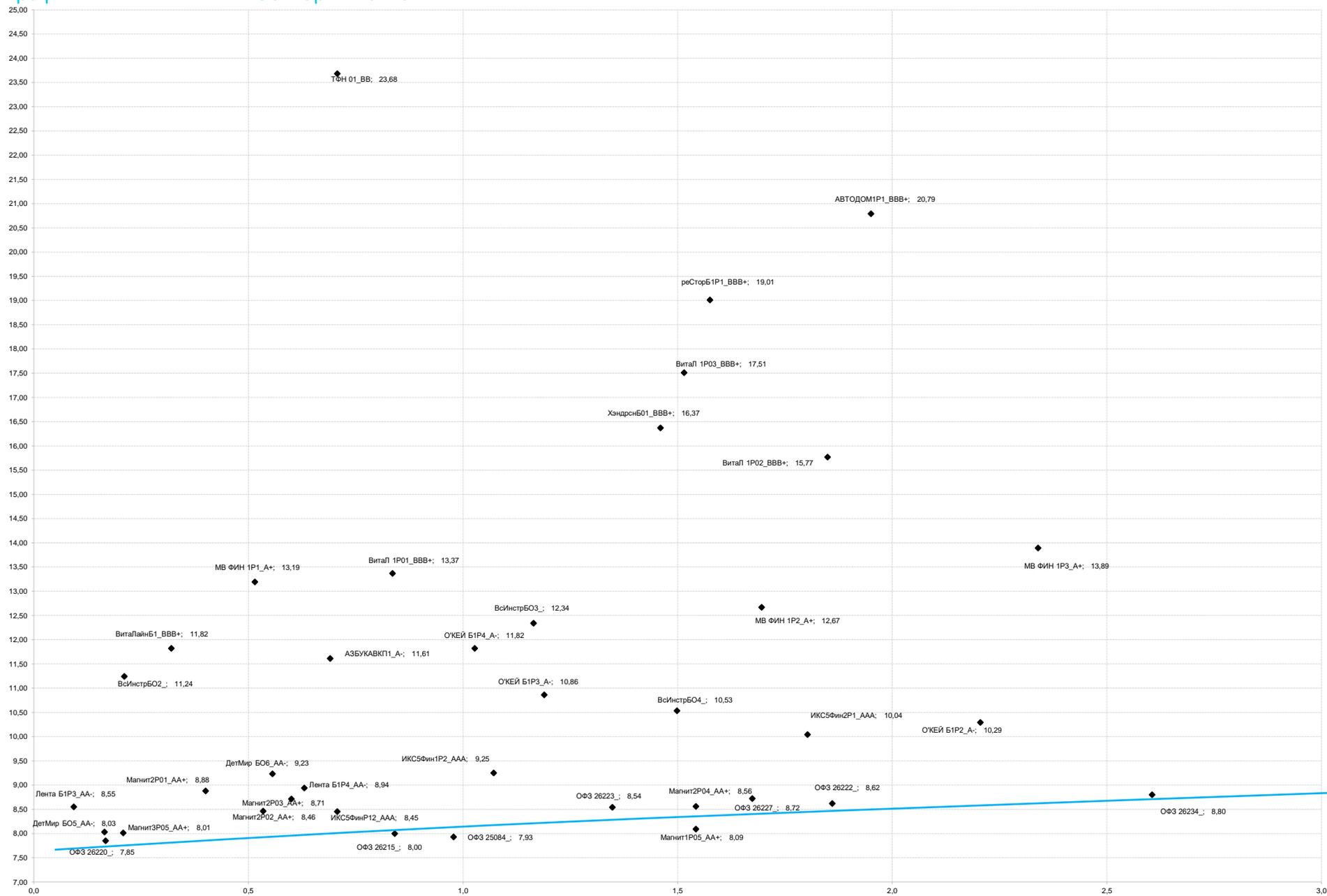


График 8. КАРТА РЫНКА. Сектор Строительных компаний

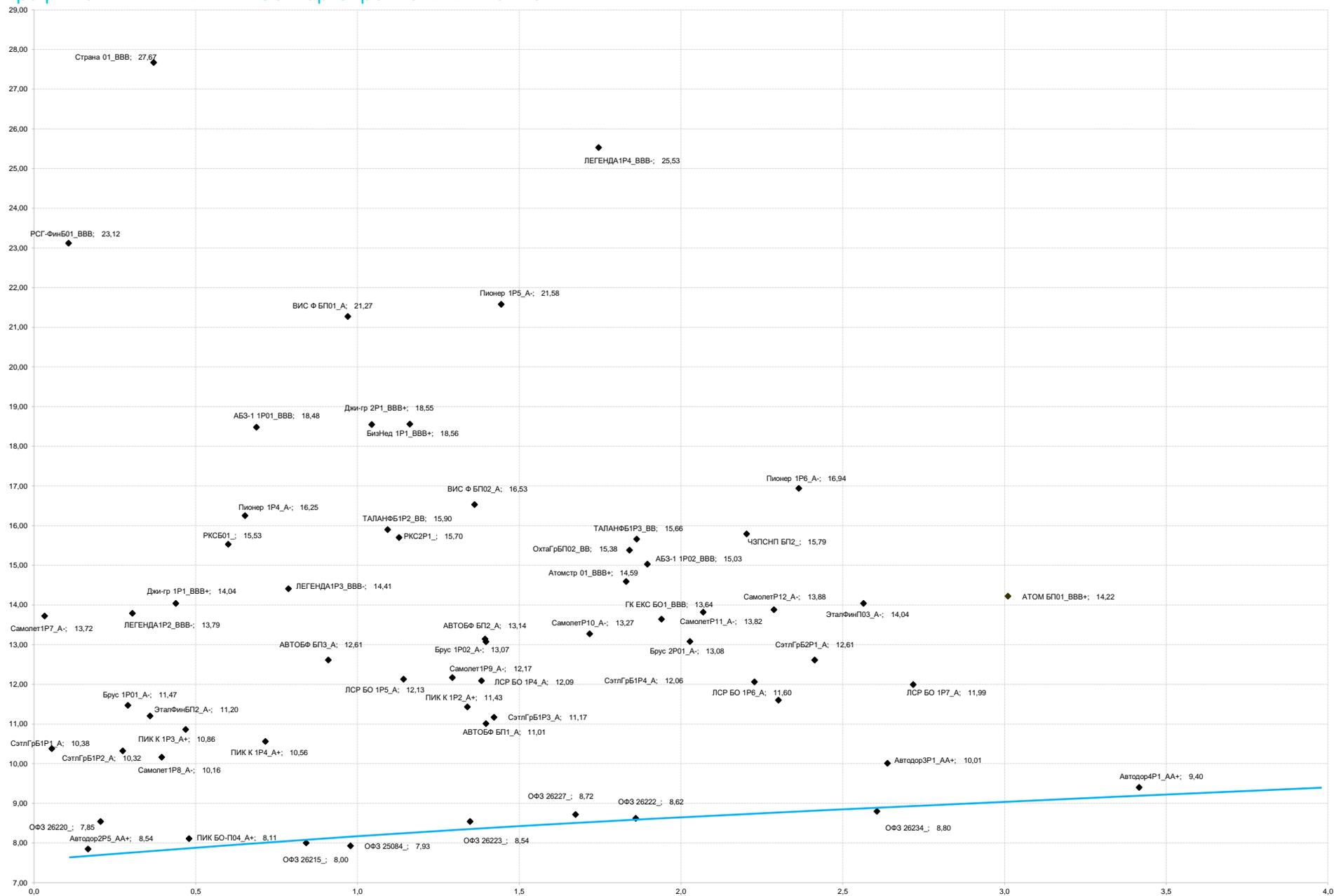


График 9. КАРТА РЫНКА. Сектор Телекоммуникационных компаний

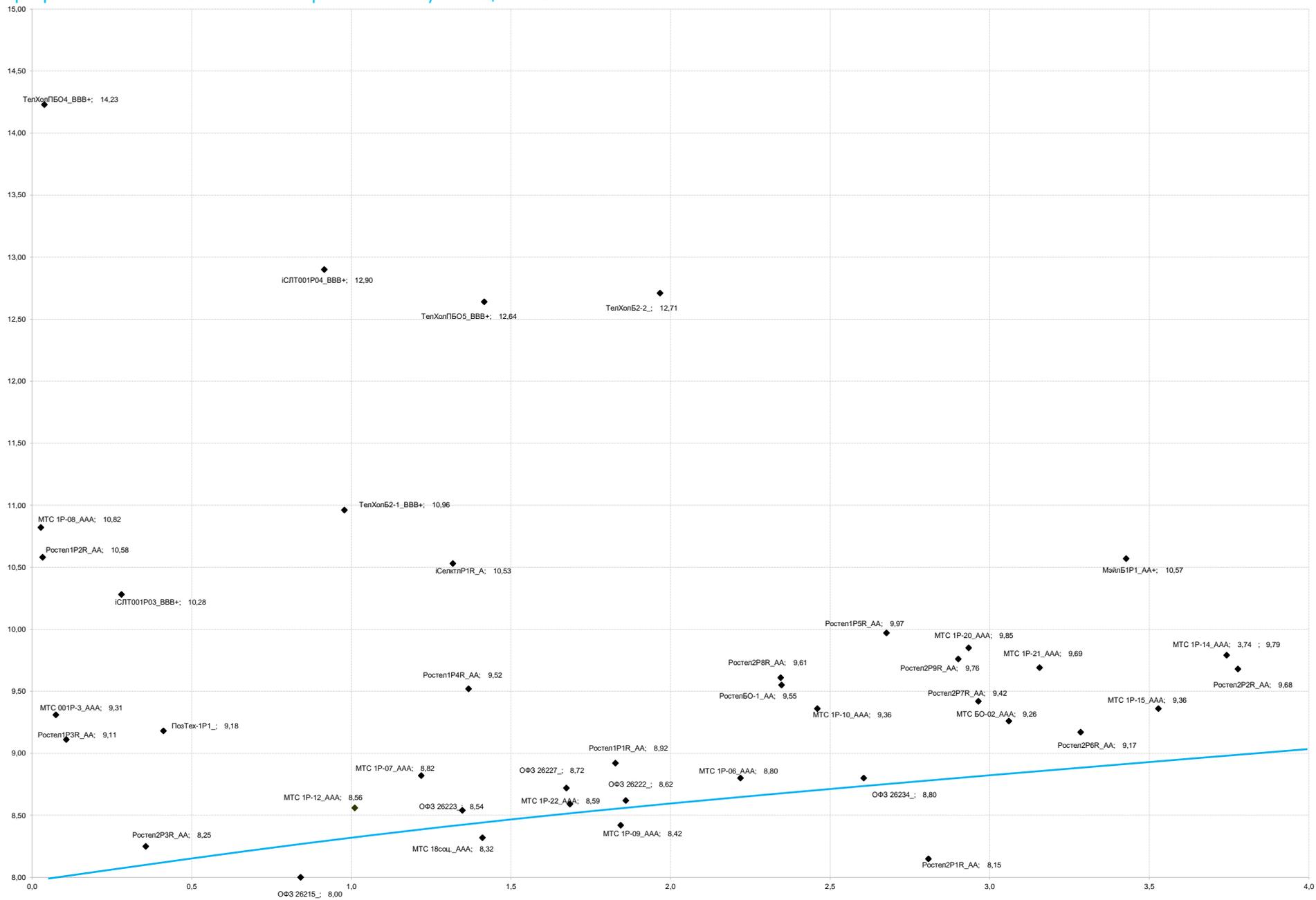


График 10. КАРТА РЫНКА. Сектор Транспортных компаний

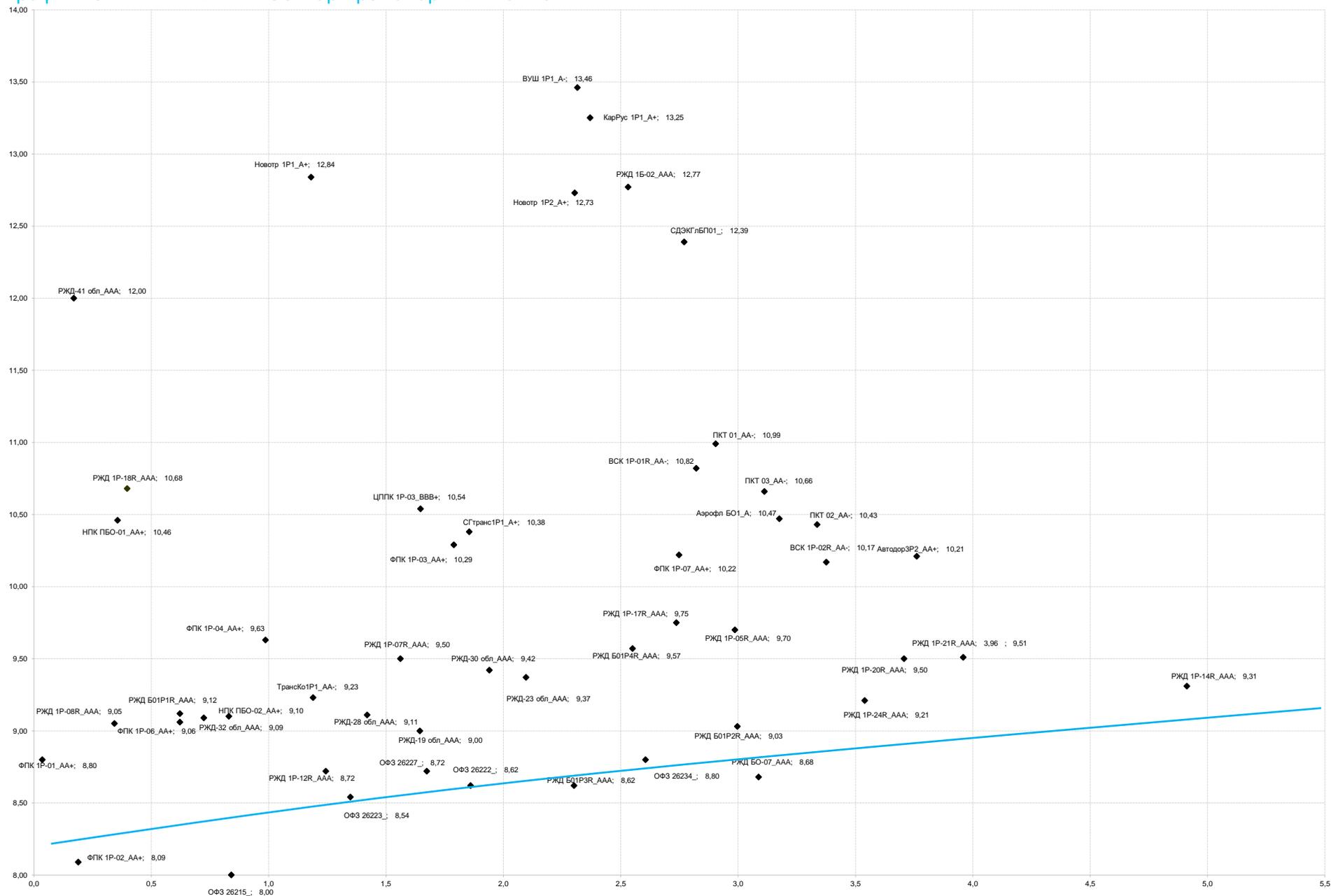


График 11 КАРТА РЫНКА. Сектор Электроэнергетики

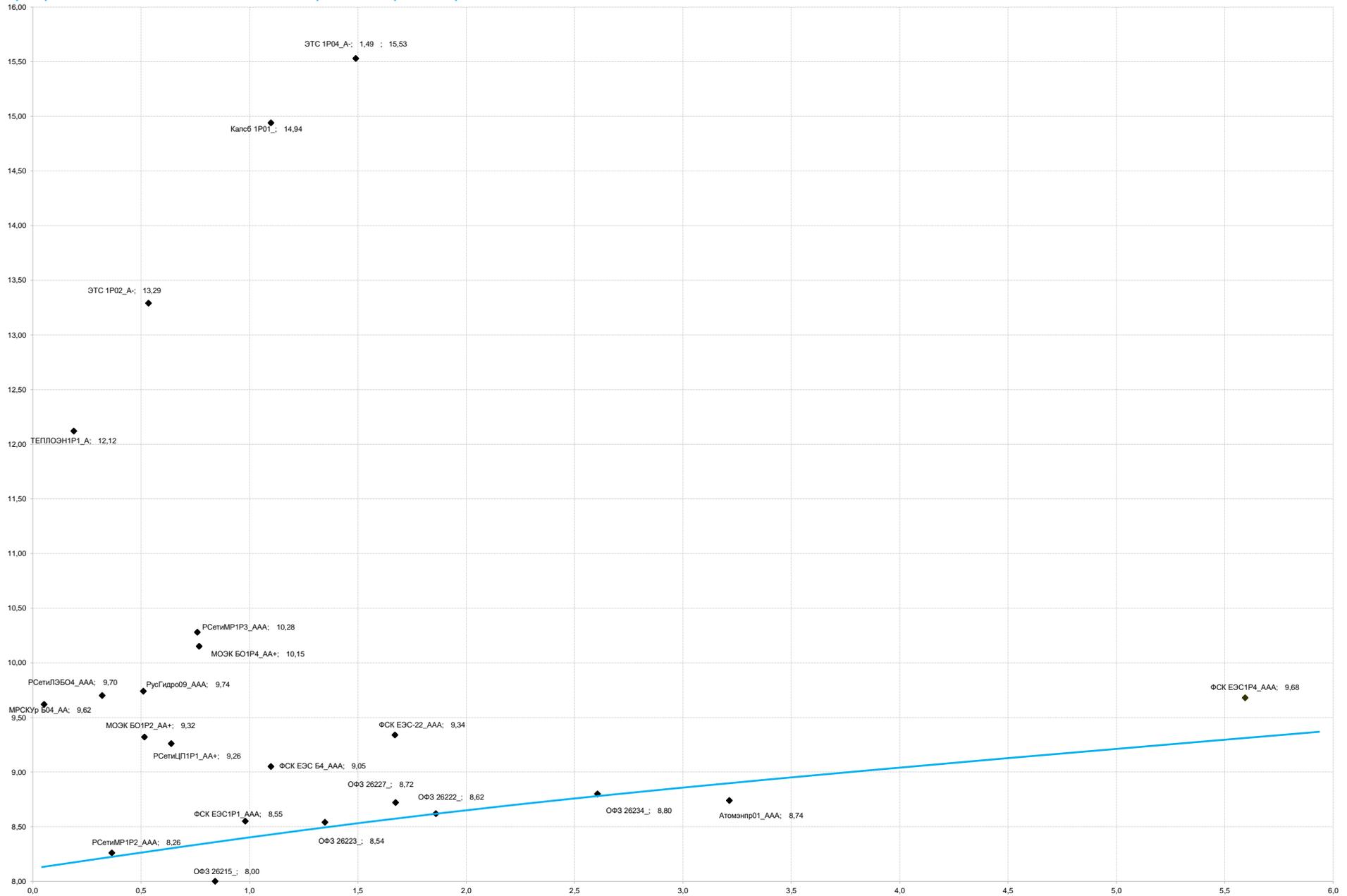
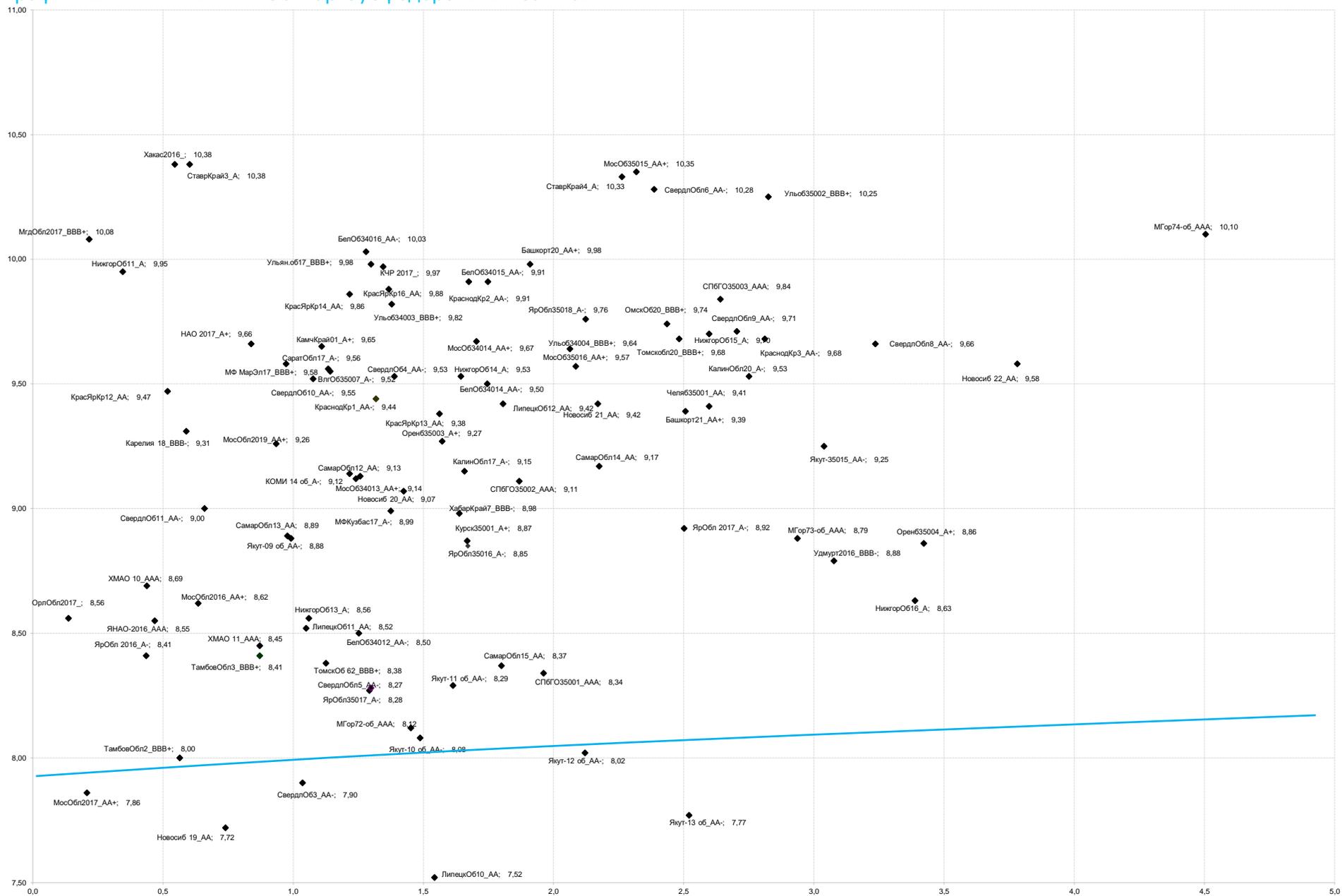


График 12. КАРТА РЫНКА. Сектор Субфедеральных займов



Otkritie © 2022

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), 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

Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>
8 800 222-02-22

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления
Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор
Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции
Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика
Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций
Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций
Марат Беришев
Технический аналитик
Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка
Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации
Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации
Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований
Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования
Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки
Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования