

Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 08:34МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,0319	-0,22%	+21,0%
USD/RUB	76,8914	-0,13%	+24,2%
EUR/RUB	89,71	-0,13%	+29,2%
EUR/USD	1,1653	-0,05%	+4,0%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 680,61	-1,1%	+55,4%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,67%	-1 б.п.	-124 б.п.
Russia 2047	3,36%	0 б.п.	-43 б.п.
ОФЗ-26230	6,57%	0 б.п.	-4 б.п.
Brent, \$/баррель	41,48	-0,7%	-37,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 854,13	-0,5%	+22,2%
IMOEX	2 916,39	+1,1%	-4,3%
RTS	1 195,77	+0,2%	-22,8%
S&P 500	3 236,92	-2,4%	+0,2%
STOXX Europe 600	359,53	+0,0%	-13,5%
Shanghai Composite	3 235,16	-1,4%	+6,1%

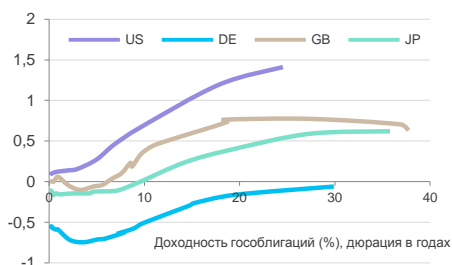
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	94,414	+0,03%	-2,0%
GBP/USD	1,2705	-0,13%	-4,2%
USD/CNY	6,8209	+0,18%	-2,0%
USD/JPY	105,41	+0,04%	-2,9%
CHF/USD	0,9234	-0,04%	-4,6%
AUD/USD	0,7039	-0,49%	+0,3%
USD/CAD	1,3405	+0,15%	+3,2%
NZD/USD	0,6529	-0,26%	-3,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,52%	0 б.п.	-10 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,07%	+1 б.п.	-73 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,67%	-1 б.п.	-124 б.п.
Bund 10Y	-0,51%	-1 б.п.	-32 б.п.
Gilt 10Y	0,23%	+1 б.п.	-60 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	0 б.п.	+3 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,19%	+3 б.п.	-204 б.п.
MOSPRIME 1M	4,50%	0 б.п.	-191 б.п.
MOSPRIME 3M	4,63%	+1 б.п.	-182 б.п.
MOSPRIME 6M	4,66%	+3 б.п.	-182 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	-207 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,92%	0 б.п.	-213 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,17%	0 б.п.	-189 б.п.

Главное

- Mail. Ru планирует привлечь около \$600 млн через АВВ и выпуск конвертируемых облигаций
- Акционеры Etalon Group рассмотрят вопрос о дивидендах на годовом собрании 23 октября
- Инфляция в России за неделю составила 0,0%
- Акции в США упали до 8-недельного минимума в среду
- Инвесторы сомневаются, что Конгресс США сможет согласовать новый пакет стимулов
- Доходы от инвестиционно-банковской деятельности Jefferies Financial Group достигли рекордного уровня в разгар пандемии
- Tesla дешевет после Battery Day: грандиозные цели требуют значительного времени на реализацию
- Квартальный отчет Nike оказался намного сильнее ожиданий
- J&J приступил к финальной стадии испытания вакцины от COVID-19

Внешний фон в преддверии начала торгов на Мосбирже выглядит негативно. Все азиатские фондовые площадки торгуются в красной зоне, фьючерсы на европейские фондовые индексы снижаются, фьючерс на индекс S&P 500 также под давлением. При этом теряет в цене нефть, заметно дешевет золото, а доллар продолжает укрепляться, претендуя на свою лучшую неделю с апреля. Индекс MSCI All Country снижается более чем на 5% в сентябре. Это первый месяц падения с марта.

Акции в США упали до 8-недельного минимума по итогам торгов в среду на фоне уверенности чиновников ФРС в том, что дополнительный пакет стимулов является необходимой мерой, без которой не получится вывести экономику из рецессии.

- Dow Jones -1,92% до 26763,1 п. (с начала года -6,2%),
- S&P 500 -2,4% до 3236,9 п. (с начала года +0,2%),
- NASDAQ -3% до 10633 п. (с начала года +18,5%).

Акции **Apple** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 4,2%. Акции **Albemarle** показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-15,6%). Из 505 акций индекса 478 упали в цене и 27 подорожали. Все 11 секторов продемонстрировали снижение. IT-сектор внес наибольший вклад в

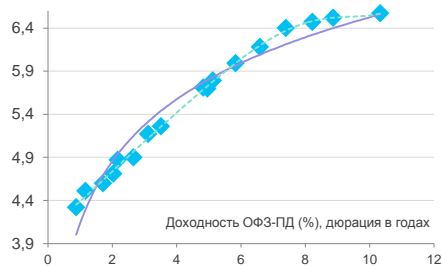
Цельный список представителей ФРС высказался в среду за дополнительное фискальное стимулирование, которое имеет решающее значение для поддержания восстановления экономики. Акции в ответ подешевели, так как инвесторы сомневаются, что Конгресс сможет когда-либо выйти из тупика и согласовать новый пакет стимулов. Глава ФРС Джером Пауэлл, выступая в Конгрессе, аккуратно намекнул на то, что законодателям необходимо согласовать дополнительную поддержку. Президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер высказалась куда более прямолинейно, отметив, что стимулы крайне необходимы, учитывая глубину ямы, из которой приходится выкарабкиваться экономике. Президент ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн пугающе предположил, что для того, чтобы заставить законодателей согласовать новый пакет мер потребуются новая волна пандемии. Но даже при таком раскладе пакет помощи не следует ожидать ранее следующего года.

Рынок в рамках июльского ралли был уверен, что пакет, о котором идет речь, будет принят в августе. В действительности, на конец сентября переговоры в тупике и реальных дискуссий сейчас не ведется. Смерть Рут Гинзбург сместила фокус законодателей на кандидатуру нового судьи Верховного Суда, отодвигая споры о дополнительных стимулах на задний план.

Доходы от инвестиционно-банковской деятельности **Jefferies Financial Group** достигли рекордного уровня в разгар пандемии. Акции Jefferies с начала года подешевели на 20% по состоянию на завершение регулярной сессии в среду, но подскочили в цене на 16% на постмаркете до \$19,75. Чистая выручка в 3 квартале финансового года выросла на 61% г/г до \$1,38 млрд при прогнозе \$1,11 млрд. Выручка от ИБ подскочила на 86% г/г до \$589 млн. Прибыль составила 304 млн, прибыль на акцию составила \$1,07 по сравнению с ожиданиями \$0,16. Рынок инструментов с фиксированной доходностью

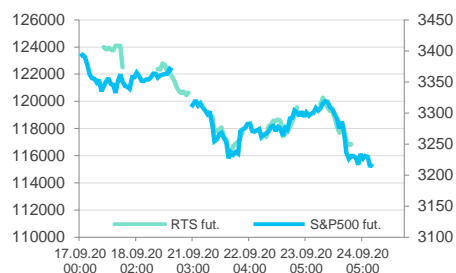
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,26%	0 б.п.	-101 б.п.
Russia 2030	1,92%	0 б.п.	-70 б.п.
Russia 2047	3,36%	0 б.п.	-43 б.п.
ОФЗ-26205	4,12%	0 б.п.	-72 б.п.
ОФЗ-26223	5,17%	+2 б.п.	-80 б.п.
ОФЗ-26230	6,57%	0 б.п.	-4 б.п.



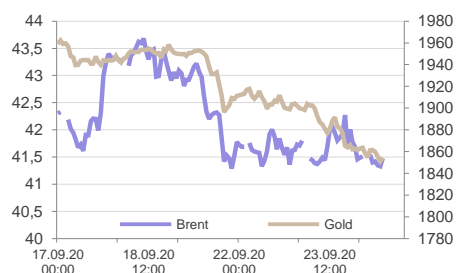
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	2 916,39	+1,1%	-4,3%
RTS	1 195,77	+0,2%	-22,8%
S&P 500	3 236,92	-2,4%	+0,2%
STOXX Europe 600	359,53	+0,0%	-13,5%
Shanghai Composite	3 235,16	-1,4%	+6,1%
Nikkei 225	23 346,49	-0,1%	-1,3%
FTSE 100	5 899,26	+1,2%	-21,8%
DAX 30	12 642,97	+0,0%	-4,6%
Bovespa	95 734,8	-1,6%	-17,2%
BSE Sensex	37 026,32	-1,7%	-10,2%
MSCI World	2 305,57	-1,6%	-2,2%
MSCI EM	1 077,70	-0,5%	-3,3%
VIX	28,58	+1,72 пт	+14,8 пт
RVI	34,53	+1,86 пт	+11,88 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	70,34	-0,6%	-13,0%
Brent, \$/баррель	41,48	-0,7%	-37,2%
WTI, \$/баррель	39,54	-1,0%	-35,2%
Urals, \$/баррель	41,34	+0,0%	-37,6%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,246	+5,7%	+2,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 854,13	-0,5%	+22,2%
Серебро, \$/тр. унцию	21,92	-4,2%	+22,9%
Палладий, \$/тр. унцию	2 192,47	-1,3%	+12,9%
Платина, \$/тр. унцию	833,82	-0,5%	-13,4%
Никель, \$/тонну	14 431,00	-1,2%	+2,9%
Медь, \$/тонну	6 604,50	-2,6%	+7,0%
Алюминий, \$/тонну	1 754,50	-1,2%	-3,1%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	-0,7%	+36,3%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	-0,9%	-7,1%
Пшеница, центов/бушель	542,25	-1,2%	-3,0%
BTC/USD	10 295,03	+0,7%	+43,8%



позволил компании заработать \$336 млн, выручка на рынке акций достигла рекордной цифры \$319 млн. Выручка от управления активами достигла рекордной суммы \$122 млн.

Широко разрекламированный Battery Day привел к падению акций **Tesla** в среду на 10,3% после снижения на 5,6% во вторник. Илон Маск обозначил грандиозные цели, но на их достижение потребуется значительное время. Был представлен план создания автомобиля по цене, не превышающей \$25 тыс. (сейчас самая дешевая Tesla Model 3 обойдется в \$38 тыс.), а также анонсировано двукратное сокращение расходов на аккумуляторные батареи в течение 3 лет. Это весьма достойные планы, но они преимущественно уже заложены в текущую стоимость акций.

**Индекс РТС** в среду вырос на 0,23% до 1195,77 п. Индекс МосБиржи вырос на 1,1% до 2916,39 п. Объем торгов в основной секции составил 144 млрд рублей, по сравнению с 73 млрд рублей в пятницу. Это максимальный объем с 31 августа, когда показатель подскочил до 184 млрд рублей. Четыре отраслевых индекса выросли и четыре упали. Финансовый сектор был в лидерах роста (+1,73%). Нефтегазовый сектор упал в среду на 0,88%. Отраслевой индекс «Нефти и газа» выглядит хуже других отраслевых индексов с начала сентября (-5,1%) и с начала года (-25,3%).

Из 42 акций индекса МосБиржи 18 выросли и 23 потеряли в цене. Акции «**Яндекса**» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса, подорожав на 2,4%. Акции **QIWI** показали максимальный рост среди компонентов индекса (+3,5% на 18:50 мск).

*Андрей Кочетков, Михаил Шульгин*

## Mail. Ru планирует привлечь около \$600 млн через ABB и выпуск конвертируемых облигаций

*MAIL, покупать, цель ₽2626*

**Событие:** Mail. Ru Group сообщила в среду вечером, что Совет директоров компании принял решение о выпуске GDR в размере около 200 млн долларов в рамках процедуры ускоренного букбилдинга. Компания также разместит конвертируемые облигации с погашением в 2025 году на общую сумму 400 млн долларов.

**Наш взгляд:** При текущей капитализации компании в 6,73 млрд долларов общее привлечение новых GDR и конвертируемых облигаций составит менее 9% капитализации. Соответственно, в данном случае может идти речь о техническом привлечении компанией средств для развития в условиях выгодной конъюнктуры рынков без существенного размытия капитала. У нас есть идея на покупку GDR Mail. Ru Group.

*Константин Бушуев*

## Инфляция в России за неделю составила 0,0%

*ОФЗ, N/R*

**Событие:** Рост потребительских цен в России за неделю с 15 до 21 сентября составил 0,0%. С начала сентября инфляция составила -0,1% (дефляция). Сильнее всего выросли цены на свежие помидоры (+3,2%) и огурцы (+2,6%), сахар-песок (+2,3%). Больше всего снизились цены на продукты «корзины борща» — картофель, капусту, морковь, лук — от -2,2% до -2,6%. Также сезонно снизились цены на яблоки (-3,2%). Цены на топливо, транспортные и коммунальные услуги остались без изменений.

**Наш взгляд:** Хотя с начала сентября пока ещё фиксируется дефляция, в целом уже можно говорить, что, начиная с июня, дефляционные опасения в России начали отходить на второй план. Текущая траектория движения потребительских цен позволяет рассчитывать на выход по итогам года на целевые темпы роста инфляции в районе 4% г/г. Начало фазы мягкой денежно-кредитной политики ЦБ и снижение реальных (за вычетом инфляции) доходностей делают менее интересными на длительную перспективу инструменты с фиксированным доходом. Впрочем, после четырех месяцев коррекции среднесрочные и долгосрочные ОФЗ с постоянным доходом (ГД) могут вновь представлять интерес для инвесторов на полугодовых горизонтах.

*Константин Бушуев*

## Акционеры Etalon Group рассмотрят вопрос о дивидендах на годовом собрании 23 октября

*ETLN, покупать, \$3,5*

**Событие:** Годовое собрание акционеров девелопера Etalon Group состоится

23 октября 2020 года. Среди вопросов повестки дня — утверждения дивидендов за 2019 год. В случае положительного решения они будут выплачиваться в долларах США по курсу ЦБ РФ, установленному за три дня до даты выплаты, которая назначена на 16 декабря 2020 года. Реестр акционеров для получения дивидендов будет закрыт 20 ноября.

**Наш взгляд:** Еще в июле совет директоров Etalon рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов за прошлый год в размере 12 рублей на расписку, однако не конкретизировал сроки ВОСА и дату закрытия реестра для получения выплат. Теперь же в данный вопрос внесена окончательная ясность. У нас есть актуальная идея на покупку GDR Etalon Group.

*Алексей Павлов*

## Квартальный отчет Nike оказался намного сильнее ожиданий

*NKE, на уровне рынка, \$138*

**Событие:** Отчет компании Nike за I квартал фискального 2021 года оказался намного сильнее ожиданий. Прибыль на акцию составила \$0,95, по сравнению с консенсус-прогнозом аналитиков \$0,47. Выручка также превысила ожидания, составила \$10,59 млрд по сравнению с прогнозом в \$9,15 млрд. Особенно отличился сегмент цифровых продаж (электронная коммерция), где выручка подскочила на 82% по сравнению с годом ранее. Выручка в Северной Америке на фоне влияния пандемии сократилась на 2%, в то время как рынок ожидал более существенного сокращения. При этом выручка от продаж в Китае — в важном географическом сегменте — увеличилась на 6%.

**Наш взгляд:** Текущий отчет показал, что компания более чем хорошо справляется с макроэкономическими трудностями, вызванными COVID-19. Лояльность покупателей к бренду и инновационные продукты способствовали хорошему результату. Развитие цифровых продаж напрямую покупателям считается одним из долгосрочных драйверов роста для компании. По этому показателю квартал был особенно успешным, показав прирост выручки на 82%. Хорошие темпы роста продаж в Китае, который географически считается основным драйвером роста, также сохраняются.

Все это позволяет нам сохранять долгосрочный позитивный взгляд на Nike. Исходя из результатов квартала мы считаем оправданным пересмотр нашей целевой цены со \$124 до \$138. Но с учетом резкого роста цены и уже менее существенной ожидаемой доходности, мы понижаем рейтинг акций Nike с «Покупать» до «На уровне рынка» в соответствии с нашей методикой присвоения рекомендаций по акциям. Акции Nike уже принесли инвесторам 15% с момента присвоения нашей первоначальной рекомендации 25 августа 2020.

*Алексей Корнилов*

## J&J приступил к финальной стадии испытания вакцины от COVID-19

*JNJ, N/R; PFE, N/R*

**Событие:** Johnson & Johnson приступил к финальной стадии испытания вакцины от COVID-19, в которой будут участвовать до 60 тысяч добровольцев. Испытания пройдут в рамках ускоренной программы «Operation Warp Speed», одобренной со стороны президента Трампа.

**Наш взгляд:** Данная новость свидетельствует о том, что все предыдущие стадии испытания прошли успешно. Это повышает вероятность, что к концу года западные фармацевтические компании смогут получить окончательные положительные результаты по эффективности и безопасности вакцины от COVID-19. Напомним, что лидером по срокам завершения всех фаз испытаний вакцины пока считается компания Pfizer, чьи результаты ожидаются к концу октября. Вакцина по-прежнему считается главным решением проблемы с COVID-19 и важным условием для более быстрого восстановления мировой экономики.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
21 сентября	Россия прекратит вывозные рейсы, вводившиеся из-за COVID-19
21 сентября	04:30 Заседание Народного Банка Китая
21 сентября	15:45 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
21 сентября	17:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
22 сентября	10:30 Выступление главы Банка Англии Эндрю Бейли
22 сентября	17:00 Продажи на вторичном рынке жилья в США (август)
22 сентября	17:30 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
22 сентября	Обращение президента Путина к Генеральной ассамблее ООН
22 сентября	23:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
23 сентября	Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) по крупнейшим экономиккам (сентябрь)
23 сентября	Встреча президента Путина с Советом Федерации
23 сентября	Недельные аукционы размещения ОФЗ
23 сентября	17:00 Выступление главы Банка Англии Эндрю Бейли
23 сентября	17:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
23 сентября	17:00 Выступление министра финансов США Стивена Мнучина
23 сентября	17:30 Недельное изменение запасов нефти в США
23 сентября	19:00 Данные по недельной инфляции в России
24-27 сентября	Гонки Формулы-1 Гран-при России (Сочи)
24 сентября	08:00 Индекс опережающих экономических индикаторов Японии
24 сентября	15:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
24 сентября	17:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
25 сентября	Перенесенное с июня годовое собрание Сбербанка
25 сентября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 3Q2020), НДСП (август) и акцизов
25 сентября	15:30 Объём заказов на товары длительного пользования в США (август)
25 сентября	20:00 Число буровых установок в США от Baker Hughes
28 сентября	Истечения срока закрытия Украины для въезда иностранных граждан
сентябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)
1 октября	Срок перевода всех пенсионеров на карты Мир
1 октября	Правительство проиндексирует зарплаты части бюджетников
1 октября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономиккам (сентябрь)
4 октября	Перенесенное с 12 апреля празднование Дня космонавтики в России
4 октября	Парламентские выборы в Киргизии
5 октября	Индексы менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономиккам (сентябрь)
6 октября	Инфляция в России (сентябрь)
6-9 октября	Российский международный энергетический форум
9 октября	Вручение нобелевской премии мира
11-25 октября	Парламентские выборы в Литве
11 октября	Срок истечения карантина из-за COVID-19 в Израиле
13 октября	Старт сезона отчётов в США за 3Q2020, отчёты Citigroup, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase
14-17 октября	Российская энергетическая неделя в Москве
15 октября	Промышленное производство в России (сентябрь)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
Авенир, 02	\$16		21.09.20
КИТ Финанс Капитал, БО-06	1 365		21.09.20
МОЭСК, БО-04	5 000		21.09.20
КИТ Финанс Капитал, БО-08	1 991		23.09.20
Солид-Лизинг, БО-001-05	230		23.09.20
Сбербанк России, ИОС-EURUSD_RA_FIX-1Y-001P-136R	1 775	24.09.20	
Международный инвестиционный банк (МИБ), 1.593% 25sep2020, EUR	60	25.09.20	
Международный инвестиционный банк (МИБ), FRN 25sep2020, RON	300	25.09.20	
Россельхозбанк, БО-01P	10 000	25.09.20	
Сбербанк России, ИОС-USDRUB_FIX_DGTL-6m_001P_228R	1 000	25.09.20	
Сбербанк России, ИОС-USDRUB_FIX-182d-001P-225R	100	25.09.20	
Газпромбанк, БО-24	5 000	26.09.20	
ФСК ЕЭС, 25	15 000		29.09.20
Русфинанс Банк, БО-10	4 000	29.09.20	
РОСБАНК, БО-001P-01	7 000	30.09.20	
Удмуртская республика, 35001	200	01.10.20	
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	15 000	02.10.20	
Сбербанк России, ИОС-KR_IN-RNG-1Y-001P-147R	614	02.10.20	
ЮниМетрикс, 01	400		03.10.20
Банк ЗЕНИТ, БО-09	5 000		05.10.20
Фондовые стратегические инициативы, 01	2 000	05.10.20	
Акрон, БО-001P-01	5 000		06.10.20
Группа Черкизово, БО-001P-01	5 000	06.10.20	
Сбербанк России, ИОС-UKX-T_W-12m-001P-140R	368	06.10.20	
Альфа-Банк, БО-21	5 000		07.10.20
ДОМ.РФ, 001P-03R	15 000		07.10.20
Авангард-Агро, БО-001P-01	3 000		08.10.20
КБ Центр-инвест, БО-001P-04	714		08.10.20
Силловые машины, 02	10 000		08.10.20
СЗКК, 03	5 000		09.10.20
СЗКК, 04	5 000		09.10.20
Республика Хакасия, 35005	400	11.10.20	
Трансфин-М, БО-34	2 405		12.10.20
ВБПП, 001P-01	10 000	12.10.20	
РЕСО-Лизинг, БО-03	3 000		13.10.20
Роснефть, 001P-08	100 000		13.10.20
ТМК, БО-05	5 000		13.10.20
ВЭБ, 06	10 000	13.10.20	
ВЭБ, 08	15 000	13.10.20	
Инвестпро, 03	5 000	13.10.20	
Магнит, БО-11	10 000	13.10.20	

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
16.09	22.09	Липецкая область 34012	Р 2 500	5.75 (91)
17.09	22.09	Томская область 35067	Р 5 000	6.70 (70-90)
17.09	24.09	ВБПП 001P-05	Р 5 000	5.80 (91)
17.09	24.09	Казахстан 01	Р 20 000	≤ 5.40 (182)
17.09	24.09	Казахстан 07	Р 10 000	≤ 6.55 (182)
17.09	24.09	Казахстан 11	Р 10 000	≤ 7.00 (182)
21.09	24.09	Белгородская область 34016	Р 4 500	5.70 (91)
24.09	30.09	РЖД 001Б-03	≥ Р 20 000	G-Curve 5Y + 175-185 б.п. (182)
24.09	06.10	Тойота Банк БО-001P-04	Р 5 000	G-Curve + 125 б.п. (183)
24.09	30.09	Республика Башкортостан 34011	Р 5 000	G-Curve + 110-120 б.п. (91)
25.09	30.09	ПИК-Корпорация 001P-03	≥ Р 5 000	7.50-7.75 (91)
30.09	02.10	Гидромашсервис БО-03	Р 3 000	7.75-7.95 (182)
XX.09	XX.09	ИСК ПетроИнжиниринг 01	Р 1 500	G-Curve 3Y + 450 б.п. (91)
XX.09	XX.10	ВИС Финанс БО-П01	≤ Р 2 500	9.00 (91)
XX.09	XX.10	КИВИ Финанс 001P-01	Р 3 000	--- (91)
XX.10	XX.10	МСП Банк С01	≤ Р 5 000	G-Curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
XX.10	XX.10	Сибнефтехимтрейд БО-П01	Р 300	13.50 (31)
XX.10	XX.10	ЯТЭК 001P-01	Р 3 000	8.50 (182)

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
2 октября	Мосбиржа	Операционные результаты 9M2020
5 октября	Сбербанк	РСБУ 9M2020
9 октября	Алроса	Продажи 9M2020
12 октября	ГК Черкизово	Продажи 9M2020
13 октября	ММК	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	НЛМК	Операционные результаты 3Q2020
15 октября	X5 Retail Group	Операционные результаты 3Q2020



## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
Автодор, БО-002P-05	RU000A1017H9	7,150%	12.12.29	26.12.22	6,82	102,33	102,99	6,93%	63	-/BBB/-	27,28
БК Евразия, БО-001P-02	RU000A100A33	8,550%	23.04.22		1,45	104,03	104,17	5,91%	121	BB+/-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,70	102,64	102,68	5,09%	94	BBB-/BBB/Baa3	30,00
Газпром Капитал, БО-001P-02	RU000A100LL8	7,800%	11.07.24		3,33	105,15	105,48	6,29%	81	BBB-//-	15,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,89	109,00	109,35	7,47%	80	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпром, БО-23	RU000A0ZZET0	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,89	109,00	109,35	7,47%	80	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100V84	7,400%	30.09.23		2,67	104,63	104,90	5,69%	92	BB+/BBB/-	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,17	100,22	100,43	7,08%	224	-/-/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,21	101,21	101,60	7,62%	207	-/BB+/-	25,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,60	104,61	104,87	6,15%	137	-/-/-	13,00
МТС, 001P-14	RU000A101FH6	6,600%	11.02.27		5,24	101,58	101,79	6,45%	44	BBB-/BB+/Baa3	15,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,08	118,01	118,76	6,42%	13	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,70	107,85	108,59	6,35%	81	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-17R	RU000A1010M4	6,750%	03.11.25		4,31	103,30	103,45	6,25%	54	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, 19	RU000A0JQZ22	7,850%	08.07.24		3,32	106,36	106,69	5,98%	50	BBB-/BBB/Baa2	10,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,72	106,91	107,01	6,07%	56	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, 28	RU000A0JUT85	7,600%	21.03.28	02.04.21	0,50	101,30	101,55	5,10%	92	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 30	RU000A0JUAN8	6,750%	07.11.28	15.11.24	3,61	102,63	102,88	6,11%	56	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,31	107,10	107,35	5,69%	88	BBB-/BB+/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYU40	7,500%	03.02.28	14.02.23	2,21	103,93	104,14	5,76%	93	BBB-/BB+/Baa3	50,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYU54	7,300%	18.02.28	28.02.24	5,85	104,00	104,30	6,67%	71	BBB-/BB+/Baa3	20,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,28	101,12	101,83	6,54%	53	BB+/BBB/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,65	101,00	101,19	7,49%	121	-/-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-03R	RU000A0ZYBS1	8,000%	08.12.20		0,20	100,80	100,82	4,27%	-5	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-04R	RU000A0ZYUJ0	6,900%	27.08.21		0,90	101,88	101,97	4,85%	73	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,49	101,86	101,88	4,41%	25	-/BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,69	104,14	104,32	5,31%	60	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.24		3,03	101,84	102,14	5,68%	89	-/BBB/-	35,00
Транснефть, БО-001P-09	RU000A0ZYU51	7,150%	21.02.22		1,36	102,64	102,78	5,26%	54	BBB-/BB+/Baa2	15,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	7,09	100,43	100,64	6,58%	30	BB+/BB+/-	10,00

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.20), 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		2,36	106,88	107,88	2,50%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,29	105,96	106,57	2,27%	USD	BB+/BB+/-
Evraz plc, 8.25% 28jan2021, USD	XS1319822752	8,250%	28.01.21		0,33	102,13	102,63	1,81%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,57	103,50	104,10	1,78%	USD	BB+/BB+/Baa1
Вымпелком, 7.748% 2feb2021, USD	XS0587031096	7,748%	02.02.21		0,34	101,75	102,25	2,59%	USD	BB+/BB+/Baa2
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XSO800817073	6,025%	05.07.22		1,69	106,87	107,43	1,98%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,91	104,47	105,09	2,30%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,74	105,10	105,93	1,94%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 5.999% 23jan2021, USD (25)	XSO708813810	5,999%	23.01.21		0,32	101,63	101,64	1,02%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,40	106,42	107,35	1,76%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,47	102,50	102,75	2,18%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,39	104,38	105,15	2,31%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,90	108,90	109,55	2,16%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,79	101,88	102,38	3,57%	USD	-/BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XSO919504562	4,563%	24.04.23		2,42	106,15	107,31	1,92%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jul2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,60	108,25	108,77	1,97%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,50	105,92	108,21	2,47%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,56	106,25	106,75	2,12%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		2,11	105,02	105,79	2,21%	USD	BBB/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 6.604% 3feb2021, USD	XSO588433267	6,604%	03.02.21		0,35	101,75	102,25	1,52%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,44	106,12	106,83	1,92%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,41	102,75	103,00	2,25%	USD	BBB-/BB+/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,70	103,00	103,63	1,49%	USD	-/BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,32	105,38	105,88	2,51%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,91	101,88	102,13	1,77%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,92	107,24	107,62	2,28%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,21	103,99	104,49	2,18%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		1,07	102,50	102,75	1,64%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,29	105,38	106,33	1,93%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,94	102,01	102,51	1,75%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		5,13	102,67	103,17	1,98%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,16	104,03	104,53	1,71%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,28	104,44	104,75	1,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,97	104,79	105,29	1,44%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.6% 26feb2021, EUR (35)	XS1038646078	3,600%	26.02.21		0,41	101,24	101,34	0,30%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		4,10	111,26	111,76	1,73%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	6,00	102,97	103,42	1,85%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,64	101,87	103,67	0,49%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,31	108,85	109,74	0,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,79	102,86	103,02	5,28%	RUB	-/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,32	104,71	104,99	5,67%	RUB	-/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,73	106,58	106,95	5,57%	RUB	-/BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,46	106,73	107,10	5,97%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		3,04	111,25	111,58	5,28%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,62	109,54	109,83	5,63%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,62	102,17	102,43	6,15%	RUB	BBB-/BB+/Baa3
РусГидро, 7.4% 15feb2021, RUB	XS1769724755	7,400%	15.02.21	15.11.20	0,38	100,96	101,02	0,41%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,67	104,55	104,72	5,38%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	1,04	104,73	104,90	4,46%	RUB	BBB-/BBB-/Baa3

\*\* еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.07.20), оперативные данные Reuters

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	4 529	3 087	▲	12,0%	5 500	21,4%	-1,6%	-15,2%	12,2	n/a	3,5	n/a
Сбербанк АО	SBER	229,88	5 154	▲	8,1%	260	13,1%	-0,6%	0,8%	6,7	6,5	1,0	1,0
Газпром	GAZP	179	4 190	►	9,5%	210	17,3%	-1,1%	-21,6%	10,1	7,2	6,2	5,8
НОВАТЭК	NVTK	1087,6	3 200	►	3,0%	1050	-3,5%	-3,1%	-19,4%	7,5	16,4	26,8	15,0
ГМК Норильский никель	GMKN	18758	2 985	Покупать	10,9%	22500	19,9%	0,5%	15,3%	16,3	6,4	6,5	5,3
Татнефть АО	TATN	479,7	1 069	▲	17,6%	700	45,9%	-4,1%	-35,2%	8,6	6,7	4,5	4,9
Роснефть	ROSN	374,8	3 929	►	8,9%	380	1,4%	-1,1%	-11,7%	14,4	9,2	5,6	5,0
Магнит	MGNT	4962	508	►	6,1%	4300	-13,3%	0,6%	40,2%	25,2	16,2	6,7	5,6
МТС	MTSS	339,45	678	►	12,5%	350	3,1%	0,0%	28,2%	11,9	9,5	4,9	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,555	1 533	►	1,8%	35	-1,6%	-2,0%	2,9%	12,6	4,8	1,2	1,8
АЛРОСА	ALRS	74,93	537	Покупать	8,5%	93	24,1%	-2,6%	2,7%	19,0	5,4	8,0	4,2
X5 Retail Group	FIVE	2893	815	►	3,8%	2600	-10,1%	2,1%	31,1%	44,7	n/a	7,0	n/a
ВТБ	VTBR	0,034635	445	▲	11,0%	0,045	29,9%	-0,8%	-18,1%	2,8	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	37,2	---	Покупать	2,6%	44	18,3%	0,3%	0,6%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	976,2	811	►	11,9%	900	-7,8%	-0,8%	3,3%	8,2	8,0	5,3	5,7
НЛМК	NLMK	166,72	989	►	11,6%	145	-13,0%	-1,0%	18,2%	14,1	11,0	6,3	5,9
Московская биржа	MOEX	144,57	328	▼	5,5%	130	-10,1%	-0,5%	52,2%	13,6	13,9	2,6	2,4
Yandex N.V.	YNDX	4900	1 746	▼	0,0%	4000	-18,4%	2,2%	111,0%	208,4	49,1	43,5	23,8
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,645	583	►	3,5%	5,9	4,5%	-1,1%	26,1%	5,4	5,1	3,6	3,1
Сбербанк АП	SBERP	222,24	---	Покупать	8,4%	241	8,4%	-0,2%	9,5%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1659,6	774	►	3,4%	1800	8,5%	-2,7%	78,1%	14,3	8,2	9,1	6,5
ММК	MAGN	38,915	439	►	13,7%	40	2,8%	0,9%	-1,1%	10,5	6,2	3,8	3,6
Транснефть АП	TRNFP	143000	---	►	7,0%	140000	-2,1%	0,7%	-5,5%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	16285	2 241	►	2,4%	17000	4,4%	0,2%	109,4%	26,4	13,8	11,9	10,3
Фосагро	PHOR	2684	350	►	7,2%	2500	-6,9%	0,7%	9,5%	16,1	8,7	6,8	6,0
Аэрофлот	AFLT	77,8	217	►	0,0%	80	2,8%	-0,9%	-23,7%	n/a	44,9	7,8	5,5
Татнефть АП	TATNP	466,9	---	▲	18,1%	650	39,2%	-3,1%	-30,0%	---	---	---	---
Русал	RUAL	32,64	456	Покупать	4,6%	39	19,5%	0,0%	14,1%	28,1	3,9	17,6	13,0
РусГидро	HYDR	0,7629	331	►	4,7%	0,75	-1,7%	-1,2%	45,1%	16,0	5,2	3,7	3,7
Ростелеком	RTKM	97,28	341	►	5,1%	90	-7,5%	1,0%	23,4%	13,5	9,4	5,8	4,4
ФСК ЕЭС	FEES	0,20078	254	►	9,1%	0,21	4,6%	-0,6%	10,8%	3,4	3,6	3,0	3,1
ПИК	PIKK	550,8	370	►	4,1%	450	-18,3%	1,6%	42,3%	6,6	8,0	6,7	7,5
АФК Система	AFKS	20,9	210	Покупать	4,8%	23	10,0%	4,3%	62,3%	n/a	6,0	3,9	4,0
Юнипро	UPRO	2,77	174	Покупать	8,0%	3,5	26,4%	-0,5%	5,6%	11,8	7,9	6,6	5,8
ТМК	TRMK	60,92	63	►	4,2%	61	0,1%	0,1%	10,4%	3,5	7,7	5,9	6,2
Детский мир	DSKY	113,94	84	Держать	9,3%	121	6,2%	-0,1%	26,7%	16,8	n/a	6,3	n/a
Мечел	MTLR	61,97	35	►	0,0%	70	13,0%	-0,2%	-3,2%	n/a	n/a	9,3	12,4
МКБ	CBOM	5,69	171	►	1,9%	5,5	-3,3%	0,6%	-1,5%	8,6	7,7	0,8	0,9
М.Видео	MVID	603,3	109	►	7,2%	440	-27,1%	0,1%	42,6%	13,3	n/a	4,7	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

#### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович

Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA, MBA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования