

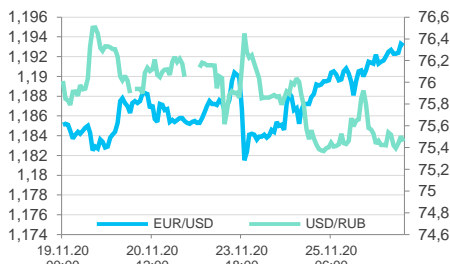
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:27МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,4727	-0,45%	+21,7%
USD/RUB	75,459	-0,00%	+21,9%
EUR/RUB	90,046	+0,13%	+29,7%
EUR/USD	1,1931	+0,15%	+6,4%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 388,45	-1,0%	+45,7%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,88%	0 б.п.	-103 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	0 б.п.	-30 б.п.
Brent, \$/баррель	48,65	+0,1%	-26,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 810,96	+0,3%	+19,4%
IMOEX	3 141,35	+0,2%	+3,1%
RTS	1 311,22	+0,7%	-15,3%
S&P 500	3 629,65	-0,2%	+12,3%
STOXX Europe 600	392,09	+0,0%	-5,7%
Shanghai Composite	3 369,67	+0,2%	+10,5%

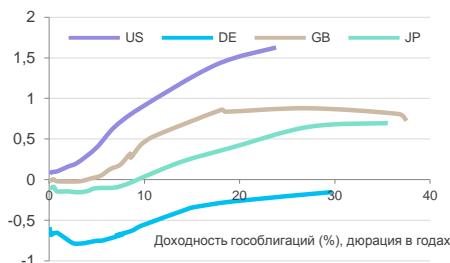
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,882	-0,12%	-4,7%
GBP/USD	1,3385	+0,02%	+1,0%
USD/CNY	6,5691	-0,09%	-5,6%
USD/JPY	104,32	-0,12%	-3,9%
CHF/USD	0,907	-0,11%	-6,3%
AUD/USD	0,7362	-0,01%	+4,9%
USD/CAD	1,3	+0,00%	+0,1%
NZD/USD	0,7001	-0,03%	+3,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	+3 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	-1 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,88%	0 б.п.	-103 б.п.
Bund 10Y	-0,57%	+1 б.п.	-38 б.п.
Gilt 10Y	0,32%	0 б.п.	-51 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+5 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,01%	-1 б.п.	-222 б.п.
MOSPRIME 1M	4,58%	+2 б.п.	-183 б.п.
MOSPRIME 3M	4,82%	+9 б.п.	-163 б.п.
MOSPRIME 6M	4,83%	+5 б.п.	-165 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,67%	+5 б.п.	-226 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,78%	+7 б.п.	-227 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,02%	+6 б.п.	-204 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный
- Моисеев: правительство довольно скоро может начать закупать алмазы в Гохран
- Моисеев: готового решения по «префам» ВТБ пока нет
- Salesforce ведет переговоры о покупке сервиса обмена сообщениями Slack Technologies
- VMware отчиталась о положительных результатах за III квартал
- Tesla может добавить хетчбэк для европейского рынка

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо позитивный. Индексы Азии преимущественно растут на ожиданиях массовой вакцинации в мире. Дорожают промышленные металлы и нефть. Индекс доллара в небольшом минусе, но уже ниже 92,0 пунктов, что рассматривалось рынком в качестве сильной линии поддержки. Соответственно, ожидания дальнейшей слабости доллара усиливаются и поддерживают покупки сырьевых контрактов и прочих рискованных активов. От российского рынка ждём осторожного роста в начале дня. Активность будет значительно ниже, чем накануне, а по этой причине могут состояться неожиданные движения внутри сессии. Из корпоративных событий дня отметим отчётность «Русгидро», а также последний день торговли бумага «Селигдар» с дивидендами 2,55 рублей на акцию.

**Американские акции отскочили в среду от ранее достигнутых максимумов** на фоне публикации большого пакета статистических данных. Перед Днем Благодарения можно было наблюдать желание некоторых инвесторов зафиксировать прибыли. В четверг американские фондовые площадки закрыты. Отметим, что поведение рынка в среду было прямо противоположным тенденции вторника. Во вторник ротация в акции компаний, которые наиболее существенно пострадали в период пандемии, была основной темой на рынке. Индекс компаний с малой капитализацией Russel 2000 вырос на 1,9%, а ралли индекса в ноябре превысило 21%. В среду мы наблюдали возвращение из циклических акций в технологический сектор, так как статистика указывала на возможное снижение темпов экономического роста. Индекс Russel 2000 в среду упал на 0,5% до 1845 п. Однако рост в ноябре по-прежнему 20%, и это все еще лучший месяц за 41-летнюю историю индекса.

- Dow Jones -0,6% до 29872,5 п. (с начала года +4,7%),
- S&P 500 -0,2% до 3659,7 п. (с начала года +12,3%),
- NASDAQ +0,5% до 12094,4 п. (с начала года +34,8%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,5 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,9 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 7 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Акции промышленного сектора внесли наибольший вклад в падение индекса (-0,8%). При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую негативную динамику (-2,4%). Нефть Brent в среду подорожала на 1,6% до \$48,61/барр. Это 4-й день роста подряд. Нефть WTI подорожала на 1,8% до \$45,71/барр.

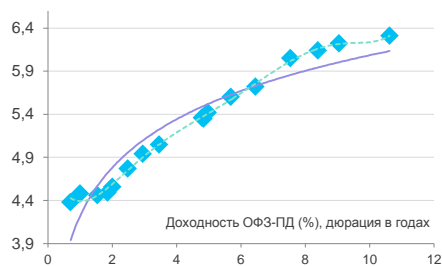
Из 505 акций индекса 358 упали в цене и 146 выросли. Акции **Salesforce** внесли наибольший вклад в падение индекса S&P 500, подешевев на 5,4%. Драйвером падения стала статья WSJ, согласно которой компания ведет переговоры о покупке сервиса обмена сообщениями **Slack Technologies**. При этом акции Slack подскочили на 37,6% до \$40,70. Цены превысили июльский пик \$39,99 и поднялись почти до самого высокого уровня с момента начала биржевых торгов (абсолютный пик \$42 за акцию установлен 6 июня 2019 г.).

Акции ритейлера одежды **Gap** показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса S&P 500 (-19,6%), так как опубликованные квартальные результаты не оправдали ожиданий.

**Число первичных заявок на получение пособий по безработице** за неделю до 21 ноября выросло до 778 тыс. по сравнению с прогнозом 730 тыс. заявок. При этом показатель предыдущей недели был пересмотрен в сторону повышения с 742 до 748 тыс. заявок. Таким образом, показатель впервые с июля 2 недели подряд демонстрирует рост и 2 недели подряд хуже прогнозных оценок. Ускорение темпов распространения коронавируса и

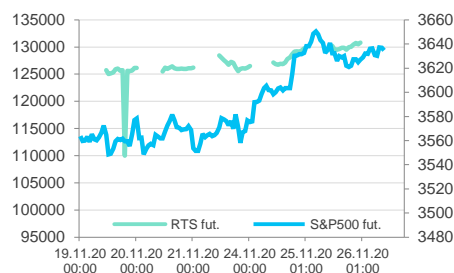
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,10%	0 б.п.	-117 б.п.
Russia 2030	1,85%	0 б.п.	-77 б.п.
Russia 2047	3,24%	0 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,23%	-2 б.п.	-61 б.п.
ОФЗ-26223	4,94%	+4 б.п.	-103 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	0 б.п.	-30 б.п.



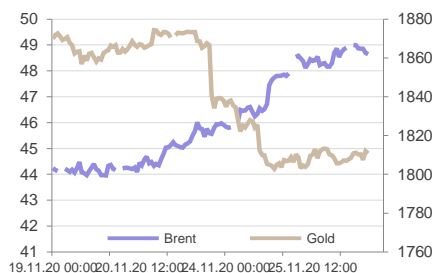
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 141,35	+0,2%	+3,1%
RTS	1 311,22	+0,7%	-15,3%
S&P 500	3 629,65	-0,2%	+12,3%
STOXX Europe 600	392,09	+0,0%	-5,7%
Shanghai Composite	3 369,67	+0,2%	+10,5%
Nikkei 225	26 537,31	+0,9%	+12,2%
FTSE 100	6 391,09	-0,6%	-15,3%
DAX 30	13 289,80	+0,0%	+0,3%
Bovespa	110 132,5	+0,0%	-4,8%
BSE Sensex	43 618,54	-0,5%	+5,7%
MSCI World	2 589,67	+0,1%	+9,8%
MSCI EM	1 218,29	-0,6%	+9,3%
VIX	21,25	-0,39 пт	+7,47 пт
RVI	29,53	-0,52 пт	+6,88 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,80	+0,1%	-7,5%
Brent, \$/баррель	48,65	+0,1%	-26,3%
WTI, \$/баррель	45,73	+0,0%	-25,1%
Urals, \$/баррель	47,62	+0,0%	-28,1%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,929	-1,1%	+33,8%
Золото, \$/тр. унцию	1 810,96	+0,3%	+19,4%
Серебро, \$/тр. унцию	23,35	+0,2%	+31,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 373,28	+1,9%	+22,2%
Платина, \$/тр. унцию	963,84	+0,0%	+0,1%
Никель, \$/тонну	16 058,00	-1,1%	+14,5%
Медь, \$/тонну	7 300,00	+0,1%	+18,2%
Алюминий, \$/тонну	1 970,00	-0,8%	+8,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,2%	+35,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+11,3%	+36,1%
Пшеница, центов/бушель	588,25	+0,0%	+5,3%
BTC/USD	17 885,16	-5,2%	+149,9%



ответные ограничительные меры, которые вводились в ряде штатов, негативно сказались на динамике рынка труда. Инвесторы начинают опасаться, что дальнейшее ухудшение ситуации на рынке труда приведет к сокращению деловой активности и в дальнейшем к падению всей экономики.

**Заказы на товары длительного пользования** неожиданно выросли на 1,3% по итогам октября по отношению к предыдущему месяцу. Прогнозировался рост показателя на 0,8% м/м. Что позитивно, сентябрьский рост показателя был пересмотрен в сторону повышения с 1,9% м/м до 2,1% м/м. Показатель вырос благодаря спросу высокому спросу на компьютеры и металлы. Соответственно, производственный сектор продолжает оказывать поддержку экономике. Заказы на товары длительного пользования, исключая заказы в авиационной отрасли и военные заказы, выросли в октябре на 0,7% м/м, также превысив ожидания.

**Продажи новых домов в США** составили в октябре 999 ед. Это лучше консенсус-прогноза 971 тыс. При этом сентябрьская цифра была пересмотрена с 959 тыс. до 1 млн домов. Рекордно низкие процентные ставки по ипотеке поддерживают высокий спрос покупателей. Темпы продаж новых домов остаются самыми высокими с 2006 года и существенно превышают уровни, наблюдавшиеся до коронавируса. Средняя цена продажи выросла на 2,5% до \$330,6 тыс.

**По итогам торгов 25 ноября, индекс МосБиржи вырос на 1,25% до 3134,52 п.** Это максимальное закрытие с 24 января. Объем торгов в основной секции составил 130 млрд рублей, по сравнению с 99 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 1,14% до 1301,83 п.

С начала месяца индекс МосБиржи вырос на 16,5%. Если бы месяц завершился сегодня, то это был бы лучший месяц с января 2015 года, когда рост составил 17,98%. Если за оставшиеся дни рекорд 2015 г. будет побит, то ноябрь вполне может стать лучшим месяцем с мая 2009 года (+22%).

Из 42 акций индекса МосБиржи 22 прибавили в цене и 18 подешевели. Акции «Лукойла» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса. Они же показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+3,9% на 18:50 мск).

Акции «Алроса» подорожали в среду. Главный ньюсмейкер среды — замминистра финансов РФ Алексей Моисеев — в интервью Reuters сравнил наблюдающееся сейчас улучшение на алмазном рынке с «отскоком дохлой кошки», намекнув, что правительство довольно скоро может начать закупать алмазы в Гохран. Объем закупок в случае одобрения будет точно меньше \$1 млрд. Но готовый акт правительства может одобрить до декабря, что нашло позитивное отражение в динамике акций компании.

При этом акции «Аэрофлота» упали. Правительство больше не планирует оказывать помощь авиакомпании, отметил Моисеев, но при этом подчеркнул, что многое зависит от ситуации.

По словам Моисеева, Минфин хочет предложить правительству существенно расширить программу приватизации за счет небольших компаний, которые нецелесообразно держать в госсобственности. При этом он отметил, что про «Русгидро» «немного забыли». Доля государства в уставном капитале этой компании составляет 61,2% «Русгидро» включена в план приватизации на 2020—2022 гг.

Акции **ВТБ** снизились на 0,8%. В первой половине ноября на рынке циркулировали слухи о том, что ВТБ предложил выкуп своих привилегированных акций у Минфина вместо выплаты дивидендов по ним. Чуть ранее член правления банка Дмитрий Пьянов говорил о том, что банк предложил Минфину нейтральный для капитала план постепенного выкупа привилегированных акций, однако дискуссия находится в начальной стадии.

В среду Моисеев заявил, что готового решения по «префам» ВТБ пока нет. Также замминистра прокомментировал решение ВТБ не платить дивиденды. По словам Моисеева, когда принимали решение по ВТБ, смотрели расчеты, и увидели, что возможности одновременно выплатить дивиденды в полном объеме, наращивать кредитование и оставаться в рамках нормативов, у них не было.

А вот у **Сбербанка** иное положение, поскольку тот только начал выходить на объем выплат в 50%. Акции Сбербанка сегодня выросли более чем на 1% и достигли 252,20 руб. Это максимальное значение с 17 февраля.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

## VMware отчиталась о положительных результатах за III квартал

VMW, покупать, \$179

**Событие:** VMware — крупнейший разработчик программного обеспечения для визуализации — отчиталась о результатах за III квартал. Основные показатели показали прирост и превзошли ожидания. Выручка за III квартал увеличилась на 8% г/г и достигла \$2,86 млрд. Скорректированная прибыль на акцию увеличилась на 11,4% г/г до 1,66. Детали отчета здесь.

**Наш взгляд:** Отчет компании в целом можно считать положительным. Основные операционные показатели показали хороший прирост. Менеджмент видит выручку по итогам года на уровне \$11,7 млрд (+8% г/г) и скорректированную прибыль на акцию на уровне \$7,03 (+12,6% г/г).

Оба прогноза оказались на уровне или немного выше ожиданий. Наиболее положительным звеном отчета стал сегмент подписки и SaaS, который увеличил выручку на 44% г/г. Слабым звеном был сегмент продаж лицензий для использования на серверах внутри предприятий, где выручка снизилась на 4% г/г.

Снижение объясняется тем, что компания переводит свою продукцию больше на систему по подписке и SaaS. Covid также добавил трения в этот сегмент. В среднесрочной перспективе сокращение лицензионного сегмента будет ограничивать динамику роста. Но в будущем этот переход будет способствовать более устойчивому росту по выручке и прибыли. В III квартале доля выручки от подписки и SaaS достигла 24%.

Общие результаты показывают, что компания продолжает расти уверенным темпом, несмотря на трудности в экономике из-за пандемии. Свободный денежный поток остается сильно положительным и ожидается в текущем году на уровне \$3,45 млрд. Все это позволяет нам сохранить рейтинг на уровне «покупать» и целевую цену \$179.

*Алексей Корнилов*

## Tesla может добавить хетчбэк для европейского рынка

TSLA, N/R

**Событие:** Илон Маск выразил мнение, что Tesla могла бы добавить хетчбэк для европейского рынка, так как в Европе больше привыкли к компактным автомобилям.

**Наш взгляд:** Во вторник капитализация Tesla превысила \$500 млрд, что сделало Илона Маска вторым богатейшим человеком после Джеффа Безоса — главы Amazon. Но, несмотря на огромную капитализацию, линейка продукции Tesla остаются достаточно узкой. Пока компания ограничивается выпуском четырех моделей: Model Y, Model X, Model S и Model 3.

Пожалуй, для оправдания своей стоимости, компания действительно нуждается в более широком присутствии на автомобильном рынке. Поэтому заявление Маска вполне естественно. Понятно, что это может произойти не сразу, так как потребуются проектирование автомобиля и его производство. Но потенциально хетчбэк от Tesla смог бы составить конкуренцию таким маркам, как Volkswagen Golf, Ford Fiesta, или Mini Cooper.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
23 ноября	Встреча министров иностранных дел России и Ирана в Москве
23 ноября	12:00 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в еврозоне (ноябрь)
23 ноября	12:30 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Великобритании (ноябрь)
23 ноября	17:45 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в США (ноябрь)
24 ноября	15:05 Выступление главы Банка Японии Харукио Куроды
24 ноября	17:00 Индекс цен на жилье в США (сентябрь)
24 ноября	17:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
25 ноября	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
25 ноября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (октябрь) и акцизов
25 ноября	12:00 Отчет ЕЦБ о финансовой стабильности
25 ноября	Недельные аукционы размещения ОФЗ
25 ноября	16:30 Объем корпоративных прибылей в США (3Q2020)
25 ноября	16:30 Объем заказов на товары длительного пользования в США (октябрь)
25 ноября	16:30 ВВП США (3Q2020, вторая оценка)
25 ноября	16:30 Торговый баланс США (октябрь)
25 ноября	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
25 ноября	18:00 Индекс настроений потребителей Мичиганского университета США (ноябрь)
25 ноября	18:00 Продажи нового жилья в США (октябрь)
25 ноября	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
25 ноября	19:00 Недельная инфляция в России
25 ноября	21:00 Общее число буровых установок в США от Baker Hughes
25 ноября	22:00 Публикация протокола заседания ФРС
25-26 ноября	Встреча главы МИД Лаврова с Александром Лукашенко в Минске
26 ноября	День благодарения в США. Спотовые биржи не работают
26 ноября	Победа возобновит рейсы в Армению
26 ноября	14:30 Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике
26 ноября	15:30 Заявление по монетарной политике ЕЦБ
27 ноября	Раннее закрытие торгов на спотовых биржах США
27 ноября	02:30 Инфляция в Японии (ноябрь)
27 ноября	13:00 Отчет по оценке потребительского и делового доверия в еврозоне (ноябрь)
27 ноября	13:00 Ожидаемая потребительская инфляция в еврозоне (ноябрь)
28 ноября	Победа возобновит рейсы в ОАЭ и Черногорию
29 ноября	Срок завершения режима самоизоляции для граждан старше 65 лет в Подмосковье
30 ноября	Срок завершения всеобщего карантина в Греции из-за COVID-19
30 ноября	Срок завершения "карантина выходного дня" в Украине
ноябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)
1 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Германии
1 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам
1-4 декабря	Российский международный энергетический форум
3 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Ирландии
3 декабря	Минфин объявит объемы интервенций на валютном рынке в декабре

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
ЧЗПСН-Профнастил, БО-П01	300		23.11.20
КАМАЗ, БО-04	3 000	23.11.20	
A7 Агро, КО-02	100		24.11.20
ВЭБ, 31	7 500	24.11.20	
Московский Индустриальный банк, 01	3 000	24.11.20	
Русфинанс Банк, БО-04	3 000	24.11.20	
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-161R	2 127	24.11.20	
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-02	10 000		25.11.20
Левенгук, КО-П01	40	25.11.20	
ДелоПортс, 01	3 000		26.11.20
Альфа-Банк, БО-22	5 000		27.11.20
КИТ Финанс Капитал, БО-10	2 000		27.11.20
Транснефть, БО-001P-11	15 000	27.11.20	
Авангард-Агро, БО-001P-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001P-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002P-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001P-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001P-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001P-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04P	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полюс Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
19.11	24.11	Нижегородская область 35015	Р 10 000	6.10 (91-99)
19.11	24.11	Омская область 35004	Р 5 000	6.45 (91-97)
19.11	24.11	МаксимаТелеком БО-П02	Р 2 500	9.75 (182)
19.11	25.11	Почта России БО-001P-09	Р 5 000	6.60 (---)
19.11	27.11	Росбанк БО-002P-08	Р 15 000	5.60 (183)
20.11	24.11	Свердловская область 34010	Р 10 000	5.80 (91-95)
20.11	25.11	ФПК Гарант-Инвест 002P-0	Р 800	10.50 (---)
24.11	30.11	РЖД 001Б-05	≥ Р 15 000	7.25 (275-182)
24.11	XX.11	ЧТПЗ 001P-06	Р 10 000	≤ G-curve 3Y + 250 б.п. (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-16	Р 5 000	6.15-6.30 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-17	Р 10 000	6.75-6.90 (182)
XX.11	XX.11	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 4 000	--- (---)
XX.11	XX.11	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.11	XX.11	ПКБ 001P-01 (доп.)	Р 250	13.00 (91)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	Р 7 000	--- (---)
XX.12	XX.12	Роснано БО-002P-05	Р 6 500	--- (182)
XX.12	XX.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	≥ Р 5 000	--- (182)

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
24 ноября	Лукойл	МСФО 3Q2020
26 ноября	БСП	МСФО 3Q2020
26 ноября	РусГидро	МСФО 3Q2020
26 ноября	Мегафон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Россети	МСФО 3Q2020
27 ноября	Акрон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Казатомпром	МСФО 3Q2020
30 ноября	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11M2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020



## 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	5 393	3 736	▲	3,6%	5 000	-7,3%	4,1%	-11,1%	34,7	n/a	5,2	n/a
Сбербанк АО	SBER	251,91	5 668	▲	6,0%	260	3,2%	1,9%	7,6%	7,3	7,2	1,1	1,2
Газпром	GAZP	188,03	4 451	▲	6,4%	210	11,7%	0,7%	-25,9%	10,8	6,5	6,4	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1267,6	3 849	►	2,1%	1100	-13,2%	-0,2%	-0,1%	55,5	19,8	33,1	17,4
ГМК Норильский никель	GMKN	21460	3 396	Покупать	7,6%	22500	4,8%	-0,5%	24,7%	18,6	7,1	7,2	5,7
Татнефть АО	TATN	537,1	1 244	►	5,9%	550	2,4%	2,3%	-28,3%	10,0	7,8	5,2	5,6
Роснефть	ROSN	473,3	5 016	►	2,1%	400	-15,5%	0,2%	6,1%	n/a	9,4	7,8	5,7
Магнит	MGNT	4891,5	498	►	7,0%	5000	2,2%	-0,4%	50,7%	24,7	16,6	6,6	5,9
МТС	MTSS	319,05	638	▲	9,7%	350	9,7%	1,3%	4,1%	11,1	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	37,475	1 643	►	1,7%	35	-6,6%	1,1%	-15,8%	13,6	5,4	1,4	2,2
АЛРОСА	ALRS	87,69	646	Покупать	2,9%	93	6,1%	2,3%	13,7%	29,1	6,5	8,1	4,9
X5 Retail Group	FIVE	2633	703	►	6,3%	2800	6,3%	0,8%	22,9%	39,1	n/a	6,5	n/a
ВТБ	VTBR	0,03682	477	▲	2,1%	0,045	22,2%	-0,3%	-19,6%	3,8	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,47	---	Покупать	19,3%	44	11,5%	1,2%	8,5%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1128	945	▼	8,7%	990	-12,2%	-1,0%	23,8%	13,2	9,5	6,4	6,5
НЛМК	NLMK	194,46	1 165	▼	8,9%	170	-12,6%	0,5%	52,2%	17,6	10,2	7,8	6,6
Московская биржа	MOEX	142,78	325	►	6,1%	140	-1,9%	1,0%	34,1%	13,4	13,7	2,4	2,3
Yandex N.V.	YNDX	4946	1 745	▼	0,0%	4000	-19,1%	0,2%	85,4%	69,5	45,0	42,5	24,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,155	538	▲	3,5%	5,9	14,5%	-0,7%	16,0%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	229,9	---	Покупать	6,5%	241	4,8%	2,1%	7,8%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1587,8	745	►	5,7%	1800	13,4%	-1,2%	64,5%	14,0	7,7	8,9	5,9
ММК	MAGN	42,52	475	►	10,1%	40	-5,9%	0,9%	10,1%	16,7	5,7	4,5	3,4
Транснефть АП	TRNFP	143200	---	►	7,7%	140000	-2,2%	1,0%	-16,5%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14570	1 983	▲	4,0%	17500	20,1%	-0,4%	113,6%	19,5	12,3	9,1	9,2
Фосагро	PHOR	3049	395	▲	11,0%	3500	14,8%	-1,2%	25,0%	37,1	8,8	7,0	6,3
Аэрофлот	AFLT	72,18	176	►	0,0%	60	-16,9%	-0,6%	-31,5%	n/a	42,0	7,4	5,3
Татнефть АП	TATNP	502,8	---	►	6,4%	530	5,4%	2,2%	-27,1%	---	---	---	---
Русал	RUAL	36,695	462	Покупать	0,0%	39	6,3%	0,0%	30,1%	35,0	4,7	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7545	331	►	4,7%	0,75	-0,6%	-0,8%	41,5%	16,0	5,3	3,7	3,7
Ростелеком	RTKM	95,03	330	►	5,8%	90	-5,3%	-0,2%	17,5%	11,6	8,7	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,1997	255	►	9,0%	0,21	5,2%	0,1%	2,9%	3,4	3,6	3,0	3,1
ПИК	PIKK	595	393	►	3,8%	550	-7,6%	-0,6%	55,4%	7,1	8,4	7,0	7,7
АФК Система	AFKS	31,215	301	Покупать	3,7%	31	-0,7%	-5,8%	103,4%	n/a	8,6	4,3	4,4
Юнипро	UPRO	2,753	174	Покупать	8,1%	3,5	27,1%	-0,7%	2,0%	11,8	8,6	6,6	5,0
ТМК	TRMK	69,28	72	►	4,3%	61	-12,0%	6,0%	33,4%	4,0	7,2	6,2	6,0
Детский мир	DSKY	124,96	92	►	8,5%	128	2,4%	-2,3%	33,5%	18,8	n/a	6,1	n/a
Мечел	MTLR	58,55	34	►	0,0%	60	2,5%	-0,6%	-6,1%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	5,995	200	►	1,8%	5,5	-8,3%	1,4%	1,4%	10,4	6,6	0,8	1,0
М.Видео	MVID	694,3	125	►	4,3%	600	-13,6%	-2,6%	41,6%	15,3	n/a	5,0	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

#### Личные брокеры

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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования