

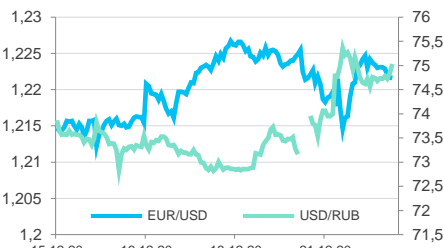
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:01MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,6721	+1,85%	+20,4%
USD/RUB	75,0289	+0,63%	+21,2%
EUR/RUB	91,8592	+0,55%	+32,3%
EUR/USD	1,2216	-0,21%	+9,0%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 487,62	+1,3%	+49,0%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,92%	-2 б.п.	-99 б.п.
Russia 2047	3,11%	0 б.п.	-69 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	0 б.п.	-15 б.п.
Brent, \$/баррель	49,82	-2,1%	-24,5%
Золото, \$/тр. унцию	1 868,64	-0,4%	+23,2%
IMOEX	3 186,38	+0,0%	+4,6%
RTS	1 335,93	+0,0%	-13,8%
S&P 500	3 694,92	-0,4%	+14,4%
STOXX Europe 600	386,69	+0,0%	-7,0%
Shanghai Composite	3 366,42	-1,6%	+10,4%

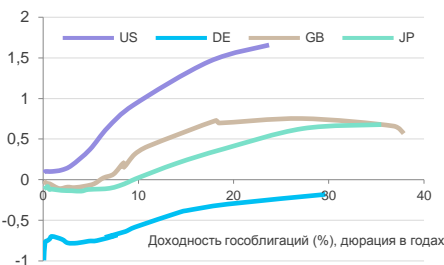
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,258	+0,24%	-6,4%
GBP/USD	1,3398	-0,48%	+1,0%
USD/CNY	6,5502	+0,05%	-5,9%
USD/JPY	103,43	+0,13%	-4,8%
CHF/USD	0,8873	+0,20%	-8,3%
AUD/USD	0,7551	-0,45%	+7,5%
USD/CAD	1,2883	+0,23%	-0,8%
NZD/USD	0,7055	-0,66%	+4,7%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	0 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,92%	-2 б.п.	-99 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	0 б.п.	-40 б.п.
Gilt 10Y	0,20%	0 б.п.	-62 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	4,27%	-4 б.п.	-196 б.п.
MOSPRIME 1M	4,72%	+2 б.п.	-169 б.п.
MOSPRIME 3M	4,92%	-1 б.п.	-153 б.п.
MOSPRIME 6M	4,90%	+3 б.п.	-158 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,95%	+11 б.п.	-198 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,05%	+18 б.п.	-200 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,27%	+18 б.п.	-179 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России негативный
- Новый штамм коронавируса уронил рынки
- Конгресс США принял второй пакет экономической помощи на \$900 млрд
- Американские банки растут на разрешениях ФРС
- АФК «Система» продлила программу выкупа акций до 31 декабря 2021г.
- Nokia и Ericsson могут заменить оборудование китайских ZTE и Huawei
- Lockheed Martin объявила о покупке Aerojet Rocketdyne

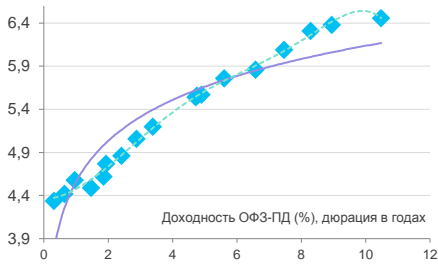
Внешний фон перед стартом торгов в России негативный. Нефть под давлением новых ограничительных мер на рождественский период. Ситуация осложняется неопределённостью в связи с обнаружением более заразной формы коронавируса в Великобритании. Под давлением также промышленные металлы. Индекс доллара вновь укрепляется. Канадский, австралийский и новозеландский доллары теряют от 0,2% до 0,5% относительно американского конкурента. Азиатские рынки также падают на опасениях более строгих карантинных мер. Стимулы в США одобрены, но общее мнение состоит в том, что их будет недостаточно. В краткосрочном плане укрепление доллара может продолжиться, но в долгосрочных ожиданиях его ослабления вряд ли можно избежать. Для российских активов опасно развивается диалог в США по поводу причастности РФ к хакерским атакам на правительственные учреждения. Пока доказательства приводятся в стиле "highly likely", но это никогда не было препятствием для демонстрации политической решимости в Вашингтоне. Российский рынок открыл день в минусе, а рубль вновь может вернуться выше отметки 75,0 за доллар. Из корпоративных событий отметим последний день торговли акций ГМК «Норникель» с дивидендами 623,35 рублей на бумагу.

По итогам торгов 21 декабря индекс МосБиржи упал на 2,67% до 3186,38 п., а РТС на 4,75% до 1335,93 п. С самого утра ситуация для российских акций только ухудшалась. Из внешних факторов наиболее сильно настроение оказали новости из Великобритании о более заражном штамме коронавируса. Затем уже Всемирная Организация Здравоохранения сообщила об обнаружении новых штаммов в Австралии, Дании и Нидерландах. Первой реакцией инвесторов было то, что разработанные вакцины могут оказаться неэффективными против мутаций вируса. Однако специалисты, разрабатывающие вакцины, опровергли данные опасения. Тем не менее, в Европе и РФ активные продажи прошли по тем бумагам, которые росли на надеждах скорого выхода из ситуации карантинных мер. Второй темой для РФ являются очередные сюрпризы из Вашингтона, где Россию обвиняют в хакерских атаках на государственные ведомства США. Соответственно, предлагаются ответные меры в виде новых рестрикций или ответных хакерских атаках, что, к слову, в оборонной доктрине РФ рассматривается в качестве внешнего нападения на страну. В любом случае, неприятная риторика из Вашингтона повышает риски санкций, что отразилось уже на финансовом секторе, который наиболее чувствителен к данной теме. В итоге, финансовый сектор просел на 3,42%, нефти и газа на 2,93%, а транспорта на 2,23%. Относительная стабильность наблюдалась лишь в секторе химии и нефтехимии. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 135,82 млрд рублей. Кроме факторов внешнего характера также отметим сигналы на графике МосБиржи, где можно обнаружить и двойную вершину и «голова-плечи». В любом случае, мы отмечаем нарастающее **утомление рынка от роста**, которое реализовалось в коррекцию при первых поводах.

Рубль был одним из аутсайдеров в понедельник. Санкционная тема наложила на общую тенденцию глобального Forex, где доллар заметно укрепился. Британский фунт терял в моменте около 2%, хотя к вечеру сократил свои потери до -1,2%. Индекс доллара также прибавлял в моменте почти 0,8%, но к вечеру его рост не превышал четверти процента. В валютах сырьевой группы потери также сократились вдвое, да и рубль отошёл от своего минимума 75,80 за доллар на сотню пунктов. Из позитива также отметим, что Brent пыталась удержаться выше \$50 за баррель, а попытки развить коррекцию в обвальное падение – провалились. Кстати, коррекция в нефти напрашивалась после семи недель подорожания. Впрочем, схожие

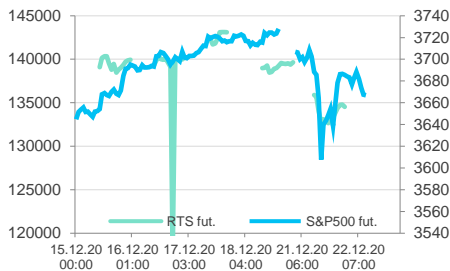
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,85%	-10 б.п.	-142 б.п.
Russia 2030	1,66%	0 б.п.	-95 б.п.
Russia 2047	3,11%	0 б.п.	-69 б.п.
ОФЗ-26205	4,34%	0 б.п.	-50 б.п.
ОФЗ-26223	5,06%	-1 б.п.	-91 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	0 б.п.	-15 б.п.



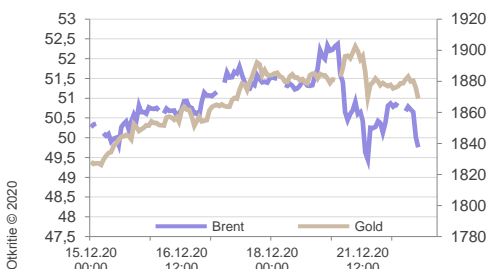
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 186,38	+0,0%	+4,6%
RTS	1 335,93	+0,0%	-13,8%
S&P 500	3 694,92	-0,4%	+14,4%
STOXX Europe 600	386,69	+0,0%	-7,0%
Shanghai Composite	3 366,42	-1,6%	+10,4%
Nikkei 225	26 436,39	-1,0%	+11,8%
FTSE 100	6 416,32	-1,7%	-14,9%
DAX 30	13 246,30	+0,0%	-0,0%
Bovespa	115 822,62	+0,0%	+0,2%
BSE Sensex	45 284,31	-0,6%	+9,8%
MSCI World	2 644,97	-0,8%	+12,1%
MSCI EM	1 257,01	-0,9%	+12,8%
VIX	25,16	+3,59 пт	+11,38 пт
RVI	36,40	+0,3 пт	+13,75 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	76,19	-1,0%	-5,8%
Brent, \$/баррель	49,82	-2,1%	-24,5%
WTI, \$/баррель	46,83	-2,4%	-23,3%
Urals, \$/баррель	50,01	+0,0%	-24,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,700	-0,2%	+23,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 868,64	-0,4%	+23,2%
Серебро, \$/тр. унцию	25,69	-1,8%	+44,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 309,06	+0,0%	+18,9%
Платина, \$/тр. унцию	991,74	-1,7%	+3,0%
Никель, \$/тонну	17 267,00	-1,2%	+23,1%
Медь, \$/тонну	7 846,50	-1,7%	+27,1%
Алюминий, \$/тонну	2 020,50	-1,8%	+11,6%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+1,7%	+69,5%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,6%	+49,7%
Пшеница, центов/бушель	604,50	-1,1%	+8,2%
BTC/USD	22 811,83	-1,4%	+218,7%



мотивы присутствовали и на других рынках. По сути, концовка года пройдет без больших ожиданий, так как основные идеи уже отыграны рынком. Вероятно, что уже на текущей неделе рубль сможет вернуться к отметке 74,0, если конечно не усилятся разговоры об очередном наказании России за что-либо. В рамках этого негативного сценария курс может вновь ослабнуть до 76,0-77,0 за американскую денежную единицу. К вечеру доллар укреплялся на 1,98% до 74,80, а евро на 1,9% до 91,53.

**Американский Конгресс принял пакет экономических мер на \$900 млрд и бюджет до 30 сентября на \$1,4 трлн.** Пакет экономической поддержки включает дополнительные выплаты безработным в размере \$300 в неделю, \$284 млрд в субсидиях по защите занятости, \$600 прямых выплат из бюджета каждому американцу и \$8 млрд на финансирование дистрибуции вакцины плюс \$20 млрд на обеспечение бесплатного вакцинирования, а также другие меры. Однако демократы настаивают на том, чтобы вернуться к обсуждению следующего пакета, когда кресло в Овальном кабинете займёт избранный президент Джо Байден. Параллельно развивалась история по поводу масштабной хакерской атаки на американские ведомства. Уходящий генеральный прокурор Уильям Барр считает, что, скорее всего, это Россия является наиболее вероятной виновницей. Аналогичного мнения в стиле "highly likely" придерживается госсекретарь Майк Помпео и представители служб безопасности. Однако сам уходящий президент Дональд Трамп в очередной раз указал на то, что стало уже традицией обвинять во всем Россию, а за атаками вполне может стоять Китай. К тому же, по его словам, опасность атаки сильно преувеличена в СМИ. Избранный президент Джо Байден был занят иными делами. В прямом эфире он получил прививку от COVID-19 и призвал американцев сделать аналогичный шаг. Всё это рынок игнорировал и сосредоточился в большей степени на новостях из Великобритании, где обнаружили новый более заразный штамм коронавируса. Впрочем, новости с Капитолийского холма всё же помогли рынку выйти из глубокого минуса. В моменте S&P 500 терял около 2%.

В начале торгов активно снижались бумаги авиакомпаний и организаций, связанных с путешествиями. Однако заверения специалистов о том, что созданные вакцины будут столь же эффективны против нового штамма, немного успокоили рынок. Благодаря этому акции American Airlines потеряли около 2,5%, а не более 5%, как это было в течение дня. Дебют акций Tesla в составе S&P500 оказался весьма печальным. Компания потеряла 6,49% своей капитализации. По сути, многие инвесторы используют момент последней значимой новости для фиксации прибыли. Стоимость самой Tesla превышает стоимость всех главных автомобилестроителей мира вместе взятых. Даже после снижения капитализация всё ещё составляет \$616 млрд при P/E показателе равном 1 287,57. На динамику Tesla также могли повлиять новости и слухи от Apple (+1,24%). Источники Reuters утверждают, что компания из Купертино продолжает работать над технологией автопилота и в 2024 году выйдет на рынок со своим пассажирским автомобилем, который будет использовать прорывные технологии по эффективности батарей. Однако наиболее сильную поддержку индексам оказал банковский сектор. В конце прошлой недели ФРС объявила о том, что **банки могут вернуться к практике выплаты дивидендов и обратным выкупам акций** при соблюдении определённых условий. На фоне этого решения акции Bank of America взлетели на 3,91%, Citigroup на 3,66%, а JPMorgan Chase & Co. на 3,75%. Благодаря этому финансовый сектор стал лучшим по итогам дня, показав рост на 1,24%. Единственным другим сектором в плюсе оказались технологии (+0,07%). Самым слабым сектором стала энергетика, потеряв 1,8%. В составе индекса S&P 500 самыми сильными были Goldman Sachs Group Inc. (+6,13%), Morgan Stanley (+5,69%), Nike Inc. (+4,91%). Соответственно, самыми слабыми оказались Tesla Inc. (-6,49%), Occidental Petroleum Corp. (-5,67%), SL Green Realty Corp. (-4,04%).

Испуг по поводу нового штамма коронавируса продолжился на азиатских торгах. Под давлением были акции авиакомпаний и нефтегазового сектора энергетике. Однако не обошлось без позитива. Австралия сообщает о росте розничных продаж за ноябрь на 7%. В Японии кабинет министров одобрил бюджет на финансовый год в размере 106,61 трлн иен, что является рекордом и немедленно вызвало опасения у экономистов по поводу устойчивости системы со столь обширными долгами. Впрочем, как мы отмечали, новый бюджетный дефицит готов покрыть Банк Японии, который способен расширить свою программу количественного смягчения.

Андрей Кочетков

## АФК «Система» продлила программу выкупа акций до 31 декабря 2021г.

*AFKS покупать, цель Р38,6*

**Событие:** АФК «Система» продлила программу выкупа акций до 31 декабря 2021г. Программа, запущенная 17 сентября 2019 года, предполагает выкуп 100%-ной дочерней компанией АФК «Система» обыкновенных акций холдинга на сумму до 3,0 млрд руб. Максимальное количество акций, выкупленных в рамках реализации программы, не должно было превышать 300 млн. На 18 декабря 2020 года 100%-ная дочерняя компания АФК «Система» выкупила 120,6 млн акций на сумму 1,6 млрд руб.

**Наш взгляд:** Программа buy back дополнительно поддерживает котировки «Системы». Основной идеей в акциях холдинга по-прежнему остаётся раскрытие справедливой стоимости составных частей компании, их монетизация и повышение холдингом дивидендных платежей.

*Константин Бушув*

## Nokia и Ericsson могут заменить оборудование китайских ZTE и Huawei

*ERIC, N/R*

**Событие:** Компании Nokia и Ericsson могут стать основными бенефициарами принудительной замены оборудования китайских компаний ZTE и Huawei.

**Наш взгляд:** Конгресс США готовит законопроект на сумму \$2 млрд с целью профинансировать замену оборудования китайских компаний ZTE и Huawei. В США данные компании считают угрозой национальной безопасности. Ранее Федеральная комиссия по связи (FCC) заявляла, что для замены китайского оборудования компании смогут использовать государственный фонд в \$8,3 млрд. Наиболее подходящими из игроков, кто бы мог заменить китайских поставщиков, можно считать Nokia и Ericsson.

*Иван Авсейко*

## Lockheed Martin объявила о покупке Aerojet Rocketdyne

*LMT, N/R*

**Событие:** Lockheed Martin объявила о покупке производителя ракетных двигателей Aerojet Rocketdyne за \$4,4 млрд.

**Наш взгляд:** Консолидация в аэрокосмическом секторе происходит в том числе на фоне роста конкуренции со стороны новых участников, таких как SpaceX и Blue Origin. Продолжение консолидации в секторе может усилить позиции ключевых игроков, таких как Lockheed Martin, на политическом уровне и снизить эффект применения принципа «самой низкой цены» при технологической достаточности в оборонных заказах, что благоприятно скажется на маржинальности бизнеса. К тому же проведение вакцинации позволит федеральным властям вернуться к уровням активности до пандемии по военным заказам, что будет способствовать дополнительному росту выручки Lockheed Martin.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
21 декабря	04:30 Заседание Народного Банка Китая
21 декабря	13:00 Индекс делового климата в еврозоне (декабрь)
22 декабря	10:00 ВВП Великобритании (3Q2020, третья оценка)
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Спутник V
22 декабря	16:30 ВВП США (3Q2020, третья оценка)
22 декабря	18:00 Продажи жилья на вторичном рынке США (ноябрь)
23 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
23 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
23 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
23 декабря	17:00 Индекс цен на жильё в США (октябрь)
23 декабря	18:00 Индекс настроения потребителей Мичиганского университета США (декабрь)
23 декабря	18:00 Продажи новых домов в США (ноябрь)
23 декабря	18:30 Недельное изменение запасов нефти в США
23 декабря	Данные по недельной инфляции в России
24 декабря	Канун Рождества в западной традиции, короткий день работы бирж
25 декабря	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДПИ (ноябрь) и акцизов
25 декабря	Рождество в западной традиции, биржи не работают
25 декабря	02:30 Инфляция в Японии (декабрь, предварительные данные)
25 декабря	02:50 Уровень безработицы и розничные продажи в Японии (ноябрь)
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин
27 декабря	Президентские и парламентские выборы в Нигерии
28 декабря	Старт общенационального карантина в Польше
28.12-17 января	Локдаун в Калининградской области
30 декабря	Завершение срока удалённого обучения школьников в Москве
31 декабря	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации на Украине из-за COVID-19
31.12-4 января	Круглосуточный комендантский час в Турции
декабрь	Завершение XIII пятилетки Китая
	Ожидаемое завершение строительства трубопровода "Северный поток - 2"
	Внедрение системы распознавания лица для оплаты транспорта в Москве
	Внедрение пятого поколения связи 5G в России
	Завершение строительства высочайшего в мире небоскреба Бурж-Джидда в Саудовской Аравии (высота 1007 метров)
	Завершение строительства комплекса нового Всемирного торгового центра в Нью-Йорке
	Завершение строительства газопровода Сахалин - Хабаровск - Владивосток с поставками газа в Китай
	Завершение масштабной железнодорожной стройки Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй
	Сворачивание дотаций ЕС странам Восточной Европы
	IPO агрохолдинга Степь (АФК Система), Сибура, Вкусвилл, Ivi
2021	
1 января	Поступление в гражданский оборот российской вакцины от COVID-19
1 января	Вступление в силу закона о предустановке российского программного обеспечения на все продаваемые в стране гаджеты
1 января	Вступление в силу запрета ЕС на использование одноразовой пластиковой посуды
1 января	Страны ОПЕК+ повысят добычу нефти на 500 тыс. баррелей в сутки
1 января	Ресторанам в России будет запрещено включать чаевые в чек
1 января	Вероятное повышение НДПИ для всех рудных ископаемых, кроме драгоценных камней, золота, угля и торфа

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
17.12	21.12	РЕСО-Лизинг	Р 5 000	6.85 (182)
17.12	22.12	ГК Пионер 001P-05	Р 5 000	9.75 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 1 405	6.10 (91)
18.12	23.12	ВЭБ ПБО-001P-23В	≥ \$200	3.25 (182)
18.12	22.12	СККН Финанс 01	Р 2 500	7.00 (182)
21.12	23.12	Санкт-Петербург 35004	≤ Р 1 000	5.90-6.10 (106-182)
21.12	23.12	ТД РКС-Сочи 002P-01	Р 500	12.50 (91)
22.12	24.12	ГСП-Финанс 01	Р 5 000	6.60-7.10 (91)
22.12	24.12	Краснодар 34003	Р 1 600	--- (91-96)
23.12	25.12	ГК Черкизово БО-001P-04	Р 5 000	6.40-6.55 (91)
23.12	25.12	Промомед ДМ 001P-01	≤ Р 1 000	9.00-9.50 (182)
24.12	28.12	АБЗ-1 001P-01	Р 3 000	11.00-12.00 (91)
24.12	28.12	ФПК Гарант-Инвест 002P-02	≤ Р 500	10.00 (91)
25.12	25.12	ГТЛК БО-07 (вторичное)	≤ Р 4 000	≥ 100% (91)
28.12	XX.12	Томск 34008	Р 1 000	6.70 (67-120)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
A7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20
Завод КЭС, 001P-01	150		25.12.20
Лидер-Инвест, БО-П01	3 000		25.12.20
ММЦБ, БО-П01-01	30		25.12.20
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-179R	2 881	25.12.20	
Газпромбанк, БО-25	5 000	26.12.20	
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-MOEX_RX-18m-001P-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20
Торговый дом СТМ, КО-01	1 400		30.12.20
ЮниМетрикс, 01	400		01.01.21
Регион-Инвест, БО-02	10 000	12.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21

## Календарь корпоративных событий

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



## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	2,28	106,77	107,01	6,43%	251	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,10	99,19	99,47	6,76%	89	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,04	100,79	100,98	5,89%	86	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,90	103,77	104,23	6,50%	89	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,84	108,76	109,07	5,94%	103	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,52	103,92	104,17	5,71%	116	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,93	100,99	101,18	6,63%	192	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,32	105,33	105,68	5,62%	27	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,08	106,87	107,09	6,76%	203	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,50	102,19	102,59	6,96%	193	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,12	99,75	100,04	6,97%	151	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,50	101,91	102,26	7,19%	96	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,24	103,48	103,60	5,54%	117	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,41	104,65	104,90	5,85%	130	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,71	106,36	106,74	6,27%	103	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,05	100,79	100,99	5,88%	112	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,87	102,40	102,58	5,27%	66	BBB-/BBB/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,08	117,14	117,85	6,40%	55	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,46	107,50	107,95	6,27%	96	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,09	105,40	105,90	6,31%	68	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,16	106,66	106,88	5,63%	90	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,04	101,97	102,49	6,30%	64	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,60	102,17	102,80	6,70%	211	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,76	101,67	101,85	6,53%	145	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,26	100,85	100,88	4,89%	64	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,45	103,50	103,64	5,28%	77	-BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,78	103,29	103,59	5,85%	82	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,64	101,25	101,59	6,52%	120	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,34	101,41	101,60	6,27%	50	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,48	101,57	101,62	5,63%	151	-BB/-	10,00

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

## Российские еврооблигации инвестиционного качества\*\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		2,12	106,88	107,88	2,21%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,05	105,25	106,25	2,16%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,34	102,37	102,87	0,88%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,45	107,13	108,13	1,31%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,68	104,88	105,88	1,52%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,50	105,50	106,50	1,55%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,16	106,12	106,62	1,46%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,26	102,50	102,75	1,88%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,21	105,00	105,25	1,87%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,72	109,38	109,63	1,35%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,56	101,90	102,40	2,58%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,23	107,50	108,50	1,39%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,41	107,88	108,38	1,02%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,32	106,14	108,61	2,39%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,38	107,00	107,50	1,61%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,91	105,13	106,13	1,76%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,24	105,87	106,37	1,08%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,17	102,88	103,13	1,77%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,48	102,25	102,75	1,01%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,08	105,50	106,00	1,78%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,67	101,50	101,75	1,61%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,73	107,47	107,85	1,70%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,36	106,75	107,75	2,52%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,01	104,71	105,21	1,63%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,85	102,13	102,38	1,46%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,05	105,88	106,10	1,33%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,79	104,04	104,54	1,18%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,90	105,77	106,27	1,35%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,92	105,16	105,66	1,22%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,04	106,39	106,69	1,40%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,81	106,26	106,76	0,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,87	112,11	112,61	1,39%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,77	105,70	106,14	1,28%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,41	101,32	103,12	0,12%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,08	109,03	110,03	0,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,55	101,91	102,03	5,46%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,08	103,84	103,84	5,93%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,49	105,64	105,96	5,65%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,35	106,52	106,87	5,96%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,80	109,92	110,23	5,55%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,49	108,98	109,25	5,56%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,50	102,62	102,97	6,05%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,43	104,22	104,37	5,19%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,80	103,82	103,95	4,33%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

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

## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	262	5 885	Покупать	5,9%	306	16,9%	-3,1%	5,2%	7,5	7,5	1,2	1,2
Газпром	GAZP	203,46	4 817	Покупать	5,9%	247	21,4%	-4,3%	-20,2%	n/a	6,5	8,1	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5095,5	3 530	▲	3,8%	5500	7,9%	-0,9%	-16,2%	32,8	11,4	4,9	4,5
Яндекс	YNDX	5004,4	1 763	▼	0,0%	4500	-10,1%	-1,5%	85,4%	70,2	40,6	42,9	23,7
ГМК Норильский никель	GMKN	23400	3 703	►	6,9%	22500	-3,8%	-0,2%	18,9%	20,3	7,4	7,8	5,8
НОВАТЭК	NVTK	1207,8	3 667	►	2,2%	1150	-4,8%	-2,3%	-5,2%	52,9	15,7	31,5	12,3
Polymetal International	POLY	1691,1	802	▲	5,3%	1850	9,4%	0,7%	79,2%	15,4	8,4	9,7	6,5
Полюс	PLZL	15650	2 129	▲	3,7%	17500	11,8%	2,2%	127,9%	20,9	13,2	9,7	9,8
Роснефть	ROSN	423,95	4 493	►	2,4%	420	-0,9%	-3,8%	-6,0%	n/a	8,4	7,4	5,5
Магнит	MGNT	5362	546	►	7,8%	5000	-6,8%	-1,6%	60,5%	27,1	15,8	6,9	6,7
Татнефть АО	TATN	499,8	1 157	►	4,2%	550	10,0%	-1,3%	-36,6%	11,5	8,0	5,3	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,46	1 545	►	1,9%	35	1,6%	-1,8%	-33,3%	2,2	5,4	0,8	0,8
X5 Retail Group	FIVE	2688	719	►	6,1%	2800	4,2%	-1,9%	27,3%	39,2	12,8	6,5	8,8
МТС	MTSS	325,3	650	▲	9,5%	355	9,1%	-0,8%	3,6%	11,3	9,1	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	2000,8	433	►	0,0%	2200	10,0%	-0,3%	n/a	n/a	26,7	21,0	11,8
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40,77	---	Покупать	18,6%	44	7,9%	1,3%	6,8%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2382,2	460	►	3,7%	2500	4,9%	-2,0%	82,6%	11,6	9,2	3,8	3,6
Мосбиржа	MOEX	158,38	361	▼	5,5%	145	-8,4%	-1,4%	46,6%	14,8	15,4	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	210,4	1 261	►	8,3%	200	-4,9%	-1,4%	47,6%	19,6	8,9	8,6	6,4
Сбербанк АП	SBERP	233,65	---	Покупать	6,6%	270	15,6%	-3,9%	4,6%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,16	539	▲	3,5%	5,9	14,3%	-1,3%	3,5%	5,1	4,7	3,4	2,9
АЛРОСА	ALRS	94,85	699	Держать	2,6%	93	-2,0%	0,3%	12,4%	31,5	7,0	8,7	5,3
Северсталь	CHMF	1252	1 049	►	7,8%	1150	-8,1%	-0,9%	34,6%	15,1	10,9	7,3	7,4
ВТБ	VTBR	0,03718	482	▲	2,0%	0,045	21,0%	-2,5%	-20,1%	3,9	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	94,35	327	►	5,8%	90	-4,6%	-1,0%	19,7%	11,5	8,6	4,9	4,0
Фосагро	PHOR	3186	413	▲	10,5%	3500	9,9%	0,2%	34,3%	38,8	9,2	7,3	6,5
Ozon Holdings	OZON	3264	602	►	0,0%	3100	-5,0%	0,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	136	101	▼	7,8%	128	-5,9%	-0,7%	39,2%	20,5	n/a	6,4	n/a
Петроравловск	POGR	31,68	125	Покупать	0,0%	39	23,1%	-0,4%	n/a	n/a	6,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	139650	---	►	7,2%	140000	0,3%	-0,5%	-21,0%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	35,38	462	Покупать	0,0%	68,7	94,2%	-3,8%	16,4%	34,8	3,5	17,6	9,1
АФК Система	AFKS	27,912	269	Покупать	4,2%	38,6	38,3%	-1,3%	85,7%	n/a	7,7	4,1	4,3
Аэрофлот	AFLT	68,76	168	▼	0,0%	60	-12,7%	-3,7%	-33,9%	n/a	40,0	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	464,1	---	►	4,5%	530	14,2%	-2,0%	-37,6%	---	---	---	---
ММК	MAGN	51,98	581	▲	8,3%	60	15,4%	-1,0%	26,4%	21,1	5,9	5,7	3,9
ПИК	PIKK	578,7	382	►	3,9%	550	-5,0%	-0,3%	46,7%	6,9	7,3	6,9	6,8
РусГидро	HYDR	0,764	336	►	7,4%	0,75	-1,8%	-0,4%	36,4%	11,5	4,9	3,7	3,8
Globaltrans	GLTR	440	79	Покупать	16,9%	600	36,4%	-0,7%	n/a	4,8	8,5	3,3	5,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,21048	268	►	8,6%	0,21	-0,2%	-0,6%	5,5%	3,6	3,3	3,2	3,2
HeadHunter	HHRU	2202,8	110	►	0,9%	2200	-0,1%	-0,3%	n/a	67,7	31,2	29,7	20,6
QIWI	QIWI	749	47	▲	9,7%	1000	33,5%	-0,3%	-37,3%	4,2	6,0	1,2	1,1
ЛСР	LSRG	858	88	►	9,1%	950	10,7%	-0,3%	11,0%	10,5	6,8	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	92,57	220	Покупать	7,6%	110	18,8%	-0,3%	n/a	11,2	n/a	7,3	n/a
МКБ	CBOM	5,945	199	►	1,9%	5,5	-7,5%	-0,3%	0,7%	10,3	6,4	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,7	342	►	2,4%	1,6	-5,9%	-0,3%	24,4%	5,5	3,6	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,717	171	Покупать	8,2%	3,5	28,8%	-0,3%	-0,2%	11,6	8,5	6,5	4,9
MD Medical Group	MDMG	451,4	34	Покупать	4,4%	560	24,1%	-0,3%	n/a	12,8	10,7	8,1	7,2
Etalon Group	ETLN	123,8	37	Покупать	9,7%	250	101,9%	-0,3%	n/a	45,6	7,1	8,3	4,4
М.Видео	MVID	703,7	127	►	7,1%	660	-6,2%	-0,3%	40,5%	15,5	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	244,2	118	►	0,0%	240	-1,7%	-0,3%	25,9%	10,4	9,3	5,1	5,6
Русагро	AGRO	813,4	110	Покупать	5,5%	900	10,6%	-0,3%	29,4%	5,0	6,6	6,9	7,5
Энел Россия	ENRU	0,907	32	►	9,4%	0,9	-0,8%	-0,3%	-0,6%	7,9	19,6	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,01085	42	►	7,4%	0,01	-7,8%	-0,3%	-15,6%	10,1	16,2	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7043	78	Покупать	7,8%	0,99	40,6%	-0,3%	22,1%	6,6	4,8	3,8	3,3
БСП	BSPB	50,99	25	►	6,9%	60	17,7%	-0,3%	0,2%	2,6	3,6	0,3	0,4

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

Otkritie © 2020

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

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

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

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

#### Личные брокеры

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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

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

#### Управление анализа рынков

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

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования