

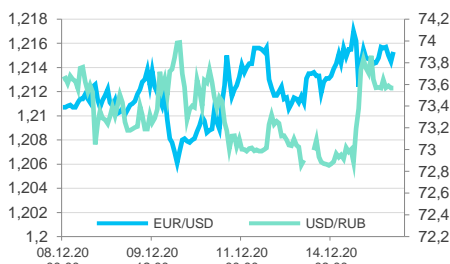
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:53МСК

|                        | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|------------------------|-----------|----------|-----------|
| Курс ЦБ USDRUB         | 72,9272   | -0,26%   | +17,6%    |
| USD/RUB                | 73,4903   | -0,21%   | +18,7%    |
| EUR/RUB                | 89,3322   | -0,40%   | +28,6%    |
| EUR/USD                | 1,215     | +0,06%   | +8,4%     |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 4 267,87  | -1,0%    | +41,7%    |
| Ключевая ставка ЦБ     | 4,25%     | 0 б.п.   | -200 б.п. |
| UST 10Y                | 0,89%     | 0 б.п.   | -102 б.п. |
| Russia 2047            | 3,18%     | 0 б.п.   | -61 б.п.  |
| ОФЗ-26230              | 6,36%     | +1 б.п.  | -25 б.п.  |
| Brent, \$/баррель      | 49,97     | -0,6%    | -24,3%    |
| Золото, \$/тр. унцию   | 1 839,06  | +0,7%    | +21,2%    |
| IMOEX                  | 3 254,83  | +0,0%    | +6,9%     |
| RTS                    | 1 398,12  | +0,0%    | -9,7%     |
| S&P 500                | 3 647,49  | -0,4%    | +12,9%    |
| STOXX Europe 600       | 391,85    | +0,0%    | -5,8%     |
| Shanghai Composite     | 3 368,40  | -0,0%    | +10,4%    |

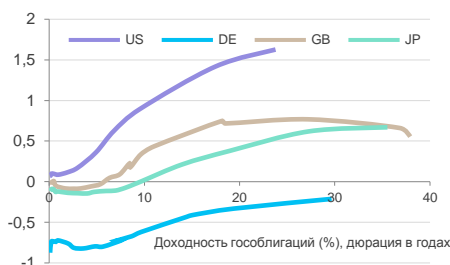
Валютный рынок

|         | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|----------|----------|
| DXY     | 90,707    | -0,00%   | -5,9%    |
| GBP/USD | 1,3341    | +0,14%   | +0,6%    |
| USD/CNY | 6,5539    | +0,09%   | -5,9%    |
| USD/JPY | 104,07    | +0,04%   | -4,2%    |
| CHF/USD | 0,887     | +0,08%   | -8,3%    |
| AUD/USD | 0,752     | -0,23%   | +7,1%    |
| USD/CAD | 1,2759    | -0,01%   | -1,7%    |
| NZD/USD | 0,7078    | +0,01%   | +5,1%    |



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    | -0,57%    | -1 б.п.  | -16 б.п.  |
| LIBOR 3M GBP      | 0,03%     | 0 б.п.   | -76 б.п.  |
| LIBOR 3M JPY      | -0,10%    | 0 б.п.   | -5 б.п.   |
| U.S. Treasury 10Y | 0,89%     | 0 б.п.   | -102 б.п. |
| Bund 10Y          | -0,62%    | 0 б.п.   | -43 б.п.  |
| Gilt 10Y          | 0,22%     | 0 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%     | +8 б.п.  | -204 б.п. |
| MOSPRIME 1M    | 4,69%     | -3 б.п.  | -172 б.п. |
| MOSPRIME 3M    | 4,89%     | -4 б.п.  | -156 б.п. |
| MOSPRIME 6M    | 4,89%     | -4 б.п.  | -159 б.п. |
| NDF USDRUB 3M  | 3,76%     | +2 б.п.  | -217 б.п. |
| NDF USDRUB 6M  | 3,89%     | +2 б.п.  | -216 б.п. |
| NDF USDRUB 12M | 4,12%     | +2 б.п.  | -194 б.п. |

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный
- Германия предпринимает реальные шаги по достройке газопровода «Северный поток 2»
- Индекс Nasdaq Biotechnology достиг рекордного максимума
- AstraZeneca намерена купить Alexion Pharmaceuticals за \$39 млрд
- NIO Inc разместила дополнительные 68 млн акций ADR на сумму \$2,65 млрд

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный. Нефть торгуется в минусе, промышленные металлы демонстрируют разнонаправленную динамику. Азиатские индексы преимущественно снижались. Предметом беспокойства остаётся пандемия COVID-19 и меры социального ограничения в ряде стран, хотя массовая вакцинация уже стартовала в США и РФ. Тем не менее скорость распространения COVID-19 в ключевых экономических регионах пока не замедляется. Соответственно, ждём от российского рынка небольшой просадки в начале дня. Рубль ещё накануне скорректировался, но может протестировать зону 74,0–74,3 за доллар. В корпоративном плане стоит обратить внимание на то, что акции «Юнипро» и «ЛУКОЙЛ» будут торговаться последний день с дивидендами 0,111 рубля и 46 рублей соответственно. Из статистики дня стоит обратить внимание на британскую безработицу, которая в октябре могла вырасти до 5,1%, а также на американский индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка, который мог подняться в ноябре до 6,9 п. с 6,3 п. в октябре.

**Акции в США завершили первый торговый день недели под давлением,** поскольку мэр Нью-Йорка и губернатор одноименного штата предупредили о том, что город должен быть готов к наиболее жестким ограничениям социальной активности, если тенденция роста заболеваемости Covid-19 не изменится. За последнюю неделю число новых госпитализаций увеличилось на 1000 до 5712 человек. При таких темпах уже через неделю показатель достигнет 11 тыс., и многие районы будут перегружены с точки зрения наличия койко-мест. Наиболее пострадавшим остается ресторанный бизнес. В июне Нью-Йорк вновь разрешил ресторанам столики на открытом воздухе, в конце сентября было разрешено возобновить прием посетителей в помещениях с загрузкой 25%. Теперь же рестораны, бары, общепит вновь могут перейти только в режим доставки и еды навынос.

- Dow Jones -0,6% до 29861,5 п. (с начала года +4,6%),
- S&P 500 -0,4% до 3647,5 п. (с начала года +12,9%),
- NASDAQ +0,5% до 12440 п. (с начала года +38,6%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,5 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,8 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 9 из 11 секторов продемонстрировали снижение.

Акции финансового сектора внесли наибольший вклад в падение индекса (-1,2%). Акции American Express подешевели на 2,4%, бумаги JPMorgan Chase — на 1,1%. Котировки Wells Fargo просели на 1,5%.

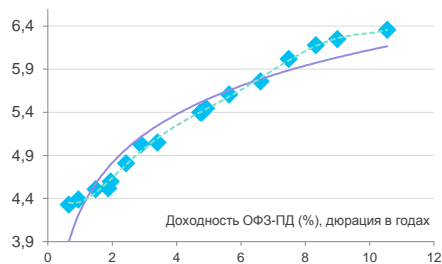
При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую негативную динамику (-3,5%). Акции Chevron упали на 3,3%, Occidental Petroleum — на 8,2%, а капитализация Diamondback Energy сократилась на 6,3%.

Из 505 акций индекса 366 снизились в цене и 137 подорожали. Акции Occidental Petroleum продемонстрировали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-8,2%).

Акции Pfizer внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 4,6% до \$39,21. Здесь мы наблюдали фиксацию прибыли в рамках реализации биржевого принципа «покупай на слухах — продавай на фактах». Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов разрешило экстренное использование вакцины от Pfizer и BioNTech. С понедельника стартовала массовая вакцинация и медсестра в Нью-Йорке символично стала одной из первых, получившей укол в стране. При этом генеральный директор Pfizer Альберт Бурла сообщил CNBC, что компания ведет переговоры с правительством о поставке еще

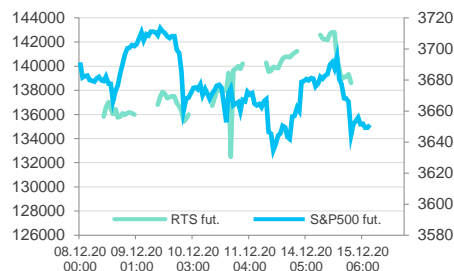
## Российский долговой рынок

|             | последнее | Δ 1день  | Δ с н.г.  |
|-------------|-----------|----------|-----------|
| Russia 2022 | 0,88%     | -12 б.п. | -140 б.п. |
| Russia 2030 | 1,70%     | 0 б.п.   | -92 б.п.  |
| Russia 2047 | 3,18%     | 0 б.п.   | -61 б.п.  |
| ОФЗ-26205   | 4,23%     | 0 б.п.   | -61 б.п.  |
| ОФЗ-26223   | 5,03%     | +8 б.п.  | -94 б.п.  |
| ОФЗ-26230   | 6,36%     | +1 б.п.  | -25 б.п.  |



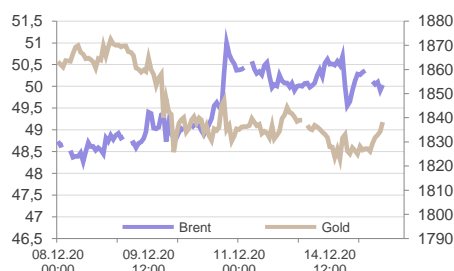
## Рынки акций

|                    | последнее | Δ 1день  | Δ с н.г.  |
|--------------------|-----------|----------|-----------|
| IMOEX              | 3 254,83  | +0,0%    | +6,9%     |
| RTS                | 1 398,12  | +0,0%    | -9,7%     |
| S&P 500            | 3 647,49  | -0,4%    | +12,9%    |
| STOXX Europe 600   | 391,85    | +0,0%    | -5,8%     |
| Shanghai Composite | 3 368,40  | -0,0%    | +10,4%    |
| Nikkei 225         | 26 687,84 | -0,2%    | +12,8%    |
| FTSE 100           | 6 531,83  | -0,2%    | -13,4%    |
| DAX 30             | 13 223,16 | +0,0%    | -0,2%     |
| Bovespa            | 114 611,1 | -0,4%    | -0,9%     |
| BSE Sensex         | 45 995,34 | -0,6%    | +11,5%    |
| MSCI World         | 2 619,43  | -0,1%    | +11,1%    |
| MSCI EM            | 1 250,45  | -0,6%    | +12,2%    |
| VIX                | 24,72     | +1,41 пт | +10,94 пт |
| RVI                | 30,96     | -0,22 пт | +8,31 пт  |



## Товарные рынки

|                           | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---------------------------|-----------|---------|----------|
| Bloomberg Commodity       | 75,19     | +0,0%   | -7,0%    |
| Brent, \$/баррель         | 49,97     | -0,6%   | -24,3%   |
| WTI, \$/баррель           | 46,73     | -0,6%   | -23,5%   |
| Urals, \$/баррель         | 49,67     | +0,0%   | -25,0%   |
| Пр. газ (US), \$/10 мBTU  | 2,680     | -0,1%   | +22,4%   |
| Золото, \$/тр. унцию      | 1 839,06  | +0,7%   | +21,2%   |
| Серебро, \$/тр. унцию     | 24,08     | +1,1%   | +35,1%   |
| Палладий, \$/тр. унцию    | 2 317,00  | +1,1%   | +19,3%   |
| Платина, \$/тр. унцию     | 1 012,45  | +0,5%   | +5,2%    |
| Никель, \$/тонну          | 17 590,00 | +1,8%   | +25,4%   |
| Медь, \$/тонну            | 7 751,00  | -0,3%   | +25,5%   |
| Алюминий, \$/тонну        | 2 047,00  | +1,2%   | +13,1%   |
| Железная руда (КНР), \$/т | 90,00     | -1,6%   | +63,4%   |
| HRC1 (сталь, США), \$/т   | 90,00     | -0,1%   | +44,7%   |
| Пшеница, центов/бушель    | 599,00    | +0,4%   | +7,2%    |
| BTC/USD                   | 19 140,04 | -0,3%   | +167,4%  |



дополнительных 100 млн доз вакцины в следующем году.

Акции **TCF Financial** подскочили на 6,2% после того, как кредитор согласился объединиться с Huntington Bancshares в рамках слияния всех акций с рыночной стоимостью \$22 млрд. Соответственно бумаги Huntington подешевели на 3,3%.

Отметим, что индекс **Nasdaq Biotechnology** в понедельник вырос на 2,3% и достиг рекордного максимума на фоне старта массовой вакцинации против Covid-19. Акции Pfizer и расписки их германского партнера BioNTech внесли существенный вклад в ралли индекса. При этом в понедельник скачок был обусловлен ростом акций фармкомпании Alexion Pharmaceuticals (+29%), которая согласилась быть поглощенной со стороны компании AstraZeneca. Аналитики RBC Capital Markets провели исследование среди инвесторов, по результатам которого опрошенные ожидают, что отрасль в первом полугодии 2021 г. будет расти опережающими темпами относительно общей тенденции рынка.

На прошлой неделе состоялись весьма успешные IPO компаний **DoorDash** и **Airbnb**. Cboe Global Markets планирует дать старт торговле опционами на акции DoorDash во вторник. Citadel Securities и Wolverine Trading будут первичными маркет-мейкерами. При этом старт опционов на акции Airbnb запланирован на среду. Первичными маркет-мейкерами будут Susquehanna Securities, IMC-Chicago, IMC Financial Markets.

**По итогам торгов 14 декабря индекс МосБиржи снизился на 0,66% до 3254,83 п., а РТС упал на 1,04% до 1398,12 п.** В первой половине дня рынок активно рос при непосредственном участии акций «Газпрома». В Германии планируют предпринять реальные шаги по достройке газопровода «Северный поток 2» с помощью создания правительственной структуры, которая будет заниматься завершением проекта.

В течение дня индекс МосБиржи поднимался до исторического максимума 3314,2 п., но удержаться на взятом рубеже не смог. Во второй половине дня на новостных лентах преобладали негативные новости. В Голландии намерены ввести жесткие меры социальной изоляции на месяц. В Лондоне также вводят самые строгие за всё время ограничения.

Вновь появились обвинения в адрес действий российских хакеров против информационных систем американских ведомств. Плюс к этому нефть всё же не удержалась выше \$50 за баррель Brent и может уйти на коррекцию после шести недель роста, хотя перед Рождеством данный актив чаще дорожает, чем дешевеет.

Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 124,668 млрд рублей. Если днём сектор нефти и газа лидировал с ростом более чем на 1,7%, то к вечеру потери в нём составили 0,61%. Впрочем, самые большие потери были в транспортном секторе (-1,05%), а вот лучший результат в потребительском (+0,91%).

Акции «ВСМПО-Ависма» позитивно отреагировали на перспективы вакцинации, которая улучшит ситуацию с авиаперевозками и спросом на новые самолёты. Бумаги производителя титана дорожали более чем на 6,3%. В лидерах индекса МосБиржи также акции ММК (+3,8%), «Северсталь» (+3,6%), НЛМК (+2,8%). Самыми слабыми оказались в составе индекса МосБиржи бумаги Qiwi (-3,7%), «Московской Биржи» (-3,1%) и Polymetal (-3,0%).

*Андрей Кочетков, Михаил Шульгин*

## AstraZeneca намерена купить Alexion Pharmaceuticals за \$39 млрд

AZN, N/R; ALXN, N/R

**Событие:** Британская фармацевтическая компания AstraZeneca покупает американского производителя лекарственных препаратов за \$39 млрд. Акционеры Alexion получают \$60 за акцию денежными средствами и около \$115 ценными бумагами. Акция Alexion в рамках сделки оценена в \$175, тогда как котировки на закрытие торгов в пятницу составляли \$121 за бумагу. Самый популярный продукт Alexion Pharmaceuticals — лекарство от широкого спектра редких иммунных расстройств под названием Soliris. За 9 месяцев 2020 г. продажи препарата составили \$3 млрд.

**Наш взгляд:** AstraZeneca — одна из первых компаний, получившая эффективную вакцину от Covid19, которая имеет более низкую себестоимость производства, чем у конкурентов. Акции компании также чувствуют себя хорошо, прибавив в этом году, до объявления сделки, около 8%. Вероятно, компания посчитала себя в выгодной позиции, чтобы сделать столь дорогое приобретение. Тем не менее премию предложению за Alexion

Pharmaceuticals еще придется оправдать. Предпосылки для этого есть. У сделки есть ряд положительных моментов. AstraZeneca расширит направление бизнеса связанное с редкими заболеваниями в области иммунологии. Продукция Alexion Pharmaceuticals получит более широкий доступ к глобальному рынку. А также AstraZeneca рассчитывает на существенную экономию расходов за счет синергии, увеличение маржи и денежного потока. Правда, риски интеграции ложатся на плечи AstraZeneca.

*Алексей Корнилов*

### **NIO Inc разместила дополнительные 68 млн акций ADR на сумму \$2,65 млрд**

*NIO, N/R*

**Событие:** Китайский производитель электромобилей NIO разместил дополнительные 68 млн акций (ADS) на сумму \$2,65 млрд, тем самым повысив начальный план размещения 60 млн акций. Количество новых выпущенных акций составляет примерно 6% от общего числа.

**Наш взгляд:** NIO Inc следует примеру Tesla, делая второе подобное размещение в этом году. Первое размещение было в августе, но цена тогда была значительно ниже — \$17. Новое размещение произошло с дисконтом, и было оценено в \$39 на акцию, тем не менее это кратно превысило августовский уровень. Таким образом, компания воспользовалась высоким интересом со стороны инвесторов к производителям электромобилей, и пополнила свой баланс наличными средствами. Эти деньги в дальнейшем планируется использовать на расширение производства, что уже заложено в столь высокой стоимости. Так, капитализация NIO Inc приближается к BMW, хотя объемы производства пока отстают в десятки раз.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

| Дата       | Событие  |
|------------|--|
| 14 декабря | 04:30 Индекс цен на жильё в Китае (ноябрь)   |
| 14 декабря | 07:30 Промышленное производство в Японии (октябрь)   |
| 14 декабря | 09:00 Срок представления правительству всех нормативных актов по нормализации цен на продукты питания в России |
| 14 декабря | 13:00 Промышленное производство в еврозоне (октябрь)   |
| 14 декабря | 14:00 Ежемесячный отчёт ОПЕК по рынку нефти  |
| 15 декабря | 05:00 Розничные продажи и промышленное производство в Китае (ноябрь)   |
| 15 декабря | 10:00 Уровень безработицы и базовые цены в Великобритании (октябрь)  |
| 15 декабря | 12:00 Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти   |
| 15 декабря | 17:15 Промышленное производство в США (ноябрь)   |
| 15 декабря | 19:00 Промышленное производство в России (ноябрь)  |
| 15 декабря | Карантин во Франции будет заменён комендантским часом  |
| 16 декабря | 00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)                               |
| 16 декабря | 02:50 Торговый баланс Японии (ноябрь)  |
| 16 декабря | 10:00 Инфляция в Великобритании (ноябрь)   |
| 16 декабря | Заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+   |
| 16 декабря | Германия введёт жёсткий карантин из-за COVID-19  |
| 16 декабря | 12:00 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в еврозоне (декабрь)                |
| 16 декабря | 12:30 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в Великобритании (декабрь)          |
| 16 декабря | 13:00 Заседание Еврогруппы   |
| 16 декабря | 13:00 Торговый баланс еврозоны (октябрь)   |
| 16 декабря | 16:30 Розничные продажи в США (ноябрь)   |
| 16 декабря | Недельные аукционы размещения ОФЗ  |
| 16 декабря | 17:45 Предварительные (flash) данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в США (декабрь)                     |
| 16 декабря | 18:30 Недельные изменения запасов нефти в США  |
| 16 декабря | 22:00 Решение по процентной ставке ФРС   |
| 16 декабря | 22:30 Пресс-конференция ФРС  |
| 17 декабря | Utair возобновит рейсы в Милан   |
| 17 декабря | 12:00 Пресс-конференция президента Путина  |
| 17 декабря | 13:00 Инфляция в еврозоне (ноябрь, финальная оценка)   |
| 17 декабря | 15:00 Заседание Банка Англии   |
| 17 декабря | 16:30 Ежедневное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США                              |
| 17 декабря | Квартальная экспирация фьючерса на индекс PTC  |
| 18 декабря | 02:30 Инфляция в Японии (ноябрь)   |
| 18 декабря | Заседание Банка Японии   |
| 18 декабря | 10:00 Розничные продажи в Великобритании (ноябрь)  |
| 18 декабря | 13:30 Решение по процентной ставке Банка России  |
| 18 декабря | 15:00 Пресс-конференция Банка России   |
| 18 декабря | 16:30 Счёт текущих операций США (3Q2020)   |
| 18 декабря | 18:00 Индекс опережающих экономических индикаторов в США (ноябрь)  |
| 18 декабря | 19:00 Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (ноябрь)                             |
| 18 декабря | 21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes   |
| 18 декабря | Квартальная экспирация фьючерса на индекс S&P500   |
| 22 декабря | Казахстан начнёт производство российской вакцины Sputnik V   |

## Ожидания российского долгового рынка

| Облигация  | Объем в обращении, млн руб. | Дата погашения | Дата oferty |
|--|-----------------------------|----------------|-------------|
| 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    |
| Полус 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    |
| Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-03 | 1 000                       | 16.12.20       |             |
| УНПП-Финанс, БО-02                                   | 5 000                       | 16.12.20       |             |
| КАМАЗ, БО-13   | 5 000                       |                | 17.12.20    |
| Агронова-Л, 01                                       | 5 000                       | 17.12.20       |             |
| Дельта-Финанс, БО-01                                 | 5 000                       | 17.12.20       |             |
| ОМНК, 01   | 1 100                       | 17.12.20       |             |
| РСГ-Финанс, БО-04                                    | 2 000                       | 17.12.20       |             |
| СофтЛайн Трейд, 001P-01                              | 1 350                       | 17.12.20       |             |
| ГТЛК, БО-03  | 1 500                       |                | 18.12.20    |
| ПКТ, 01  | 5 000                       |                | 18.12.20    |
| ВТБ, Б-1-48  | 4 714                       | 18.12.20       |             |
| ПО УОМЗ, БО-02                                       | 1 500                       | 18.12.20       |             |
| КИТ Финанс Капитал, БО-05                            | 1 147                       | 21.12.20       |             |
| РВК-Финанс, БО-01                                    | 3 000                       | 21.12.20       |             |
| А7 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    |

## Ожидания размещений

| Книга | Торги | Размещение                    | Объем, млн | Ориентир         |
|-------|-------|-------------------------------|------------|------------------|
| 03.12 | 15.12 | Роснано БО-002P-05            | Р 5 500    | 6.75 (182)       |
| 08.12 | 15.12 | МСП Банк С01                  | ≤ Р 5 000  | 8.50 (182)       |
| 08.12 | 15.12 | Ставропольский край 35004     | Р 7 000    | 6.20 (91-98)     |
| 08.12 | 15.12 | ГК Автодор БО-003P-01         | Р 14 000   | 6.75 (182)       |
| 08.12 | 15.12 | КБ Ренессанс Кредит БО-06     | ≤ Р 2 000  | 8.45 (182)       |
| 08.12 | 16.12 | УОМЗ БО-П02                   | Р 1 500    | 7.40 (182)       |
| 08.12 | 21.12 | Альфа-банк 002P-09            | Р 8 000    | 5.95 (182)       |
| 09.12 | 14.12 | Хэдхантер 001P-01R            | Р 4 000    | 6.45 (91)        |
| 14.12 | 16.12 | Свердловская область 34011    | ≤ Р 3 000  | 5.70 (91-94)     |
| 15.12 | 23.12 | ВЭБ ПБО-001P-23В              | \$200      | 3.25-3.50        |
| 16.12 | XX.12 | Охта Групп БО-П01             | Р 300      | 12.00 (---)      |
| 17.12 | XX.12 | РЕСО-Лизинг                   | Р 5 000    | 7.00-7.10 (182)  |
| 17.12 | 22.12 | ГК Пионер 001P-05             | ≤ Р 5 000  | 9.50-10.00 (91)  |
| 17.12 | 23.12 | Калининградская область 35003 | Р 2 000    | --- (91)         |
| 18.12 | 18.12 | ГТЛК БО-03 (доп.)             | ≤ Р 1 500  | ≥ 100.0% (91)    |
| 18.12 | 22.12 | Самрук Казына 01              | Р 2 500    | --- (182)        |
| XX.12 | XX.12 | Русская аквакультура 001P-01  | ≤ Р 3 000  | --- (---)        |
| XX.12 | XX.12 | АБЗ-1 001P-01                 | Р 3 000    | 11.00-12.00 (91) |

## 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  |
| 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 | 2,30         | 106,74 | 106,98      | 6,55%                           | 262                      | BB/BB-/                           | 10,00                  |
| АФК Система, 001P-13         | RU000A101Q26 | 6,600%        | 15.05.30  | 27.05.24 | 3,12         | 99,90  | 100,20      | 6,73%                           | 88                       | BB/BB-/                           | 15,00                  |
| Банк ФК Открытие, БО-П06     | RU000A101GR3 | 6,400%        | 25.02.25  | 03.03.23 | 2,06         | 100,72 | 100,93      | 6,12%                           | 100                      | -/-                               | 15,00                  |
| ВЭБ, ПБО-001P-18             | RU000A1013P1 | 7,270%        | 17.11.26  |          | 4,92         | 104,05 | 104,53      | 6,50%                           | 93                       | BBB-/BBB/Baa3                     | 10,00                  |
| Газпром, БО-22               | RU000AOZZES2 | 8,100%        | 23.06.48  | 29.07.25 | 3,86         | 109,15 | 109,47      | 5,88%                           | 108                      | BBB-/BBB/Baa2                     | 15,00                  |
| Газпромбанк, 001P-13P        | RU000A100VR4 | 7,400%        | 30.09.23  |          | 2,54         | 104,20 | 104,45      | 5,75%                           | 123                      | BB+/BBB-/                         | 15,00                  |
| ГК Сегежа, 001P-01R          | RU000A101D13 | 7,100%        | 26.01.23  |          | 1,95         | 100,97 | 101,17      | 6,68%                           | 210                      | -/-                               | 10,00                  |
| ГМК Норникель, БО-001P-01    | RU000A100VQ6 | 7,200%        | 24.09.24  |          | 3,34         | 105,54 | 105,87      | 5,61%                           | 33                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 25,00                  |
| ГТЛК, 001P-04                | RU000AOJXPG2 | 9,850%        | 06.04.32  | 21.04.23 | 2,10         | 107,07 | 107,27      | 6,69%                           | 214                      | -BB+/-                            | 10,00                  |
| ГТЛК, 001P-15                | RU000A100Z91 | 7,690%        | 21.10.25  |          | 2,53         | 102,32 | 102,72      | 6,95%                           | 201                      | -BB+/-                            | 25,00                  |
| ГТЛК, 001P-16                | RU000A101GD3 | 6,950%        | 17.02.28  |          | 3,14         | 100,10 | 100,39      | 7,06%                           | 149                      | -BB+/-                            | 10,00                  |
| ГТЛК, 001P-17                | RU000A101QL5 | 7,440%        | 14.05.35  | 28.05.26 | 4,52         | 101,56 | 101,92      | 7,18%                           | 109                      | -BB+/-                            | 10,00                  |
| ЕвроХим, БО-001P-03          | RU000A1008Z0 | 8,550%        | 09.04.22  |          | 1,25         | 103,55 | 103,68      | 5,66%                           | 125                      | -/-                               | 19,00                  |
| ЕвроХим, БО-001P-06          | RU000A100RG5 | 7,850%        | 18.08.23  |          | 2,43         | 104,93 | 105,17      | 5,82%                           | 137                      | -/-                               | 13,00                  |
| ЕвроХим, БО-001P-08          | RU000A101LJ0 | 8,050%        | 15.04.25  |          | 3,72         | 106,61 | 106,99      | 6,25%                           | 108                      | -/-                               | 25,00                  |
| Малнит, БО-002P-01           | RU000A101HJ8 | 6,200%        | 02.03.23  |          | 2,07         | 101,09 | 101,30      | 5,63%                           | 114                      | BB/-                              | 15,00                  |
| МТС, 001P-13                 | RU000A101939 | 6,450%        | 22.12.22  |          | 1,88         | 101,99 | 102,18      | 5,34%                           | 99                       | BBB-/BB+/Baa3                     | 10,00                  |
| РЖД, 001P-13R                | RU000A1007Z2 | 9,100%        | 19.03.29  |          | 6,08         | 117,94 | 118,63      | 6,23%                           | 54                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 20,00                  |
| РЖД, 001P-16R                | RU000A100HY9 | 7,900%        | 25.06.26  |          | 4,48         | 108,01 | 108,49      | 6,20%                           | 96                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 30,00                  |
| РЖД, 001P-20R                | RU000A101M04 | 7,350%        | 15.03.27  |          | 5,11         | 105,89 | 106,43      | 6,27%                           | 68                       | BBB-/BBB/Baa2                     | 15,00                  |
| Роснефть, 001P-04            | RU000AOJXQK2 | 8,650%        | 22.04.27  | 03.05.23 | 2,18         | 106,81 | 107,03      | 5,54%                           | 103                      | BBB-/Baa3                         | 40,00                  |
| Ростелеком, 002P-02R         | RU000A101FG8 | 6,650%        | 10.02.27  |          | 5,06         | 102,54 | 103,05      | 6,23%                           | 63                       | BB+/BBB-/                         | 15,00                  |
| РУСАЛ Братск, БО-001P-03     | RU000A100TF3 | 8,250%        | 30.08.29  | 12.09.22 | 1,62         | 102,51 | 103,11      | 6,57%                           | 216                      | -/-                               | 15,00                  |
| РУСАЛ Братск, БО-001P-04     | RU000A1011C3 | 7,450%        | 01.11.29  | 14.11.22 | 1,78         | 101,88 | 102,06      | 6,47%                           | 151                      | -/-                               | 15,00                  |
| Сбербанк России, 001P-78R    | RU000A100758 | 8,200%        | 26.03.21  |          | 0,28         | 100,93 | 100,96      | 4,53%                           | 61                       | -BBB/-                            | 60,00                  |
| Сбербанк России, 001P-SBER12 | RU000A100K80 | 7,700%        | 11.07.22  |          | 1,47         | 103,73 | 103,88      | 5,25%                           | 74                       | -BBB/-                            | 30,00                  |
| Трансконтейнер, ПБО-01       | RU000A100YE6 | 7,300%        | 16.10.24  |          | 2,79         | 103,59 | 103,86      | 5,85%                           | 84                       | -B+/-                             | 10,00                  |
| Уралкалий, ПБО-06-P          | RU000A101GZ6 | 6,850%        | 25.02.25  |          | 3,65         | 101,16 | 101,53      | 6,57%                           | 133                      | BB-/BB-/                          | 30,00                  |
| ХК Металлоинвест, БО-04      | RU000A101EF3 | 6,550%        | 30.01.30  | 09.02.26 | 4,36         | 101,47 | 101,67      | 6,30%                           | 59                       | BB+/BB+/-                         | 10,00                  |
| ЧТПЗ, 001P-04                | RU000AOJXYT7 | 8,950%        | 08.06.27  | 18.06.21 | 0,50         | 101,65 | 101,70      | 4,76%                           | 150                      | -BB/-                             | 10,00                  |

\* облигация из базы индекса IFX-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  |          | 2,14         | 107,00 | 108,00      | 2,18%                           | USD    | BB+/BB+/Baa2             |
| Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD              | XS1405775377 | 6,750%        | 31.01.22  |          | 1,08         | 105,25 | 106,25      | 1,99%                           | USD    | BB+/BB+/-                |
| Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD             | XS0620695204 | 7,750%        | 28.04.21  |          | 0,37         | 102,50 | 103,00      | 0,90%                           | USD    | BB+/BB+/Baa1             |
| ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD                    | XS0800817073 | 6,025%        | 05.07.22  |          | 1,47         | 107,13 | 108,13      | 1,37%                           | USD    | BBB-/BBB/-               |
| Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD         | XS0830192711 | 4,375%        | 19.09.22  |          | 1,69         | 104,88 | 105,88      | 1,82%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)           | XS0805570354 | 4,950%        | 19.07.22  |          | 1,52         | 105,26 | 106,11      | 1,52%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)             | XS0290580595 | 6,510%        | 07.03.22  |          | 1,18         | 105,97 | 106,71      | 1,37%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD  | XS1622146758 | 3,849%        | 08.04.22  |          | 1,28         | 102,50 | 102,75      | 1,91%                           | USD    | BBB-/BBB/-               |
| ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD   | XS1589324075 | 4,100%        | 11.04.23  |          | 2,22         | 104,88 | 105,13      | 1,94%                           | USD    | BBB-/BBB/-               |
| ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD | XS1298447019 | 6,625%        | 14.10.22  |          | 1,74         | 109,13 | 109,38      | 1,54%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD                   | XS1449458915 | 5,950%        | 19.07.21  |          | 0,58         | 101,90 | 102,40      | 2,69%                           | USD    | -BB+/Baa2                |
| Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD                | XS0919504562 | 4,563%        | 24.04.23  |          | 2,25         | 107,50 | 108,50      | 1,44%                           | USD    | BBB/BBB+/Baa2            |
| Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD                 | XS0304274599 | 6,656%        | 07.06.22  |          | 1,43         | 108,13 | 108,63      | 1,06%                           | USD    | BBB/BBB+/Baa2            |
| МТС, 5% 30may2023, USD                       | XS0921331509 | 5,000%        | 30.05.23  |          | 2,34         | 107,00 | 107,50      | 2,06%                           | USD    | BBB-/BB+/Baa3            |
| НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD                    | XS1405775617 | 4,500%        | 15.06.23  |          | 2,39         | 106,75 | 107,25      | 1,73%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD               | XS0864383723 | 4,422%        | 13.12.22  |          | 1,93         | 105,13 | 106,13      | 1,49%                           | USD    | BBB/BBB/Baa2             |
| РЖД, 5.70% 8apr2022, USD                     | XS0764220017 | 5,700%        | 05.04.22  |          | 1,26         | 105,75 | 106,25      | 1,19%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD               | XS0861981180 | 4,199%        | 06.03.22  |          | 1,19         | 102,88 | 103,13      | 1,81%                           | USD    | BBB-/Baa3                |
| Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD       | XS0638572973 | 5,717%        | 16.06.21  |          | 0,50         | 102,50 | 103,00      | 0,70%                           | USD    | -BBB/Baa3                |
| Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD        | XS0743596040 | 6,125%        | 07.02.22  |          | 1,10         | 105,50 | 106,00      | 1,65%                           | USD    | -BBB/Baa3                |
| Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD             | XS0304274599 | 3,850%        | 27.08.21  |          | 0,69         | 101,50 | 101,75      | 1,67%                           | USD    | BBB-/BBB/-               |
| Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD              | XS0841671000 | 5,900%        | 17.10.22  |          | 1,75         | 107,54 | 107,91      | 1,72%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD            | XS1433454243 | 5,375%        | 16.06.23  |          | 2,38         | 106,50 | 107,50      | 2,58%                           | USD    | BB+/Baa2                 |
| ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD               | XS1752568144 | 3,949%        | 24.04.23  | 24.01.23 | 2,03         | 104,70 | 105,20      | 1,67%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa3            |
| ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD                 | XS1599428726 | 3,950%        | 03.11.21  |          | 0,87         | 102,13 | 102,38      | 1,51%                           | USD    | BBB-/BBB/Baa3            |
| ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)               | XS0893212398 | 4,032%        | 21.02.23  |          | 2,07         | 105,86 | 106,08      | 1,49%                           | EUR    | BBB-/BBB/-               |
| Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)           | XS1721463500 | 2,250%        | 22.11.24  |          | 3,80         | 103,81 | 104,31      | 1,24%                           | EUR    | -BBB/Baa2                |
| Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)            | XS1795409082 | 2,500%        | 21.03.26  |          | 4,92         | 104,69 | 105,19      | 1,52%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)          | XS1911645049 | 2,949%        | 24.01.24  |          | 2,94         | 105,23 | 105,73      | 1,23%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)           | XS2157526315 | 2,950%        | 15.04.25  |          | 4,06         | 106,44 | 106,94      | 1,41%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)          | XS1521039054 | 3,125%        | 17.11.23  |          | 2,83         | 106,11 | 106,61      | 0,85%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)          | XS0906949523 | 4,364%        | 21.03.25  |          | 3,89         | 111,87 | 112,37      | 1,41%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| РЖД, 2.2% 23may2027, EUR                     | XS184347036  | 2,200%        | 23.05.27  | 23.02.27 | 5,79         | 105,63 | 106,08      | 1,34%                           | EUR    | -BBB/Baa2                |
| РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR                  | XS0919581982 | 3,3744%       | 20.05.21  |          | 0,43         | 101,40 | 103,20      | 0,09%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR                      | XS1041815116 | 4,600%        | 06.03.23  |          | 2,10         | 109,08 | 110,08      | 0,44%                           | EUR    | BBB-/BBB/Baa2            |
| Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB              | XS1648266788 | 8,900%        | 20.07.21  |          | 0,57         | 102,00 | 102,11      | 5,43%                           | RUB    | -BB+/Baa1                |
| Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB             | XS1567117566 | 9,250%        | 16.02.22  |          | 1,10         | 103,54 | 103,77      | 6,05%                           | RUB    | -BB+/Baa1                |
| Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)          | XS1946883342 | 9,350%        | 06.08.22  |          | 1,51         | 105,76 | 106,09      | 5,61%                           | RUB    | -BB+/Baa1                |
| РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB                     | XS1701384494 | 7,900%        | 19.10.24  |          | 3,37         | 106,96 | 107,31      | 5,85%                           | RUB    | -BBB/-                   |
| РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB                     | XS1574787294 | 8,990%        | 03.03.24  |          | 2,82         | 110,32 | 110,63      | 5,44%                           | RUB    | -BBB/Baa2                |
| РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB                      | XS1502188375 | 9,200%        | 07.10.23  |          | 2,51         | 109,23 | 109,50      | 5,60%                           | RUB    | BBB-/BBB/-               |
| РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB                | XS2082937967 | 6,800%        | 25.11.24  |          | 3,52         | 102,84 | 103,20      | 5,99%                           | RUB    | BBB-/Baa3                |
| РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB              | XS1691350455 | 8,125%        | 28.09.22  | 28.06.22 | 1,45         | 104,37 | 104,52      | 5,13%                           | RUB    | BBB-/BBB/Baa3            |
| РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB              | XS1912654677 | 8,975%        | 27.01.22  | 27.10.21 | 0,82         | 104,01 | 104,14      | 4,21%                           | RUB    | BBB-/BBB/Baa3            |

\*\* еврооблигация 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  |
| ЛУКОЙЛ                  | LKOH  | 5 325     | 3 690                   | ▲            | 3,7%                             | 5 500     | 3,3%   | -1,0%     | -14,0% | 34,3 | 11,8 | 5,1        | 4,7  |
| Сбербанк АО             | SBER  | 279,95    | 6 290                   | Покупать     | 5,4%                             | 306       | 9,3%   | -1,3%     | 15,9%  | 8,1  | 8,0  | 1,2        | 1,3  |
| Газпром                 | GAZP  | 199,91    | 4 733                   | Покупать     | 6,0%                             | 247       | 23,6%  | -0,8%     | -20,3% | n/a  | 6,3  | 8,1        | 6,2  |
| НОВАТЭК                 | NVTK  | 1215      | 3 689                   | ►            | 2,2%                             | 1150      | -5,3%  | -0,8%     | -5,4%  | 53,2 | 16,2 | 31,7       | 12,9 |
| ГМК Норильский никель   | GMKN  | 23944     | 3 789                   | ►            | 6,8%                             | 22500     | -6,0%  | -0,5%     | 21,4%  | 20,7 | 7,5  | 8,0        | 5,9  |
| Татнефть АО             | TATN  | 514,6     | 1 193                   | ►            | 6,2%                             | 550       | 6,9%   | 1,1%      | -34,8% | 11,8 | 8,3  | 5,5        | 5,1  |
| Роснефть                | ROSN  | 441,8     | 4 682                   | ►            | 2,3%                             | 420       | -4,9%  | -1,2%     | -1,5%  | n/a  | 8,3  | 7,6        | 5,6  |
| Магнит                  | MGNT  | 5512      | 562                     | ►            | 6,2%                             | 5000      | -9,3%  | 2,4%      | 68,8%  | 27,8 | 16,7 | 7,0        | 6,2  |
| МТС                     | MTSS  | 318,95    | 637                     | ▲            | 9,7%                             | 350       | 9,7%   | 0,1%      | 3,9%   | 11,1 | 8,9  | 4,9        | 4,9  |
| Сургутнефтегаз АО       | SNGS  | 35,56     | 1 580                   | ►            | 1,8%                             | 35        | -1,6%  | 0,2%      | -26,0% | 12,9 | 5,7  | 1,3        | 2,0  |
| АЛРОСА                  | ALRS  | 90,4      | 666                     | Покупать     | 2,8%                             | 93        | 2,9%   | -1,8%     | 12,1%  | 30,0 | 6,7  | 8,3        | 5,1  |
| X5 Retail Group         | FIVE  | 2890      | 788                     | ►            | 5,7%                             | 2800      | -3,1%  | 1,1%      | 34,2%  | 43,4 | 14,3 | 6,9        | 9,6  |
| ВТБ                     | VTBR  | 0,03783   | 490                     | ▲            | 2,0%                             | 0,045     | 19,0%  | -0,3%     | -18,7% | 3,9  | n/a  | 0,3        | 0,3  |
| Сургутнефтегаз АП       | SNGSP | 40,235    | ---                     | Покупать     | 18,9%                            | 44        | 9,4%   | 0,0%      | 8,5%   | ---  | ---  | ---        | ---  |
| Северсталь              | CHMF  | 1268,6    | 1 063                   | ►            | 7,7%                             | 1100      | -13,3% | 3,6%      | 37,4%  | 15,3 | 11,1 | 7,4        | 7,5  |
| НЛМК                    | NLMK  | 211,1     | 1 265                   | ►            | 8,2%                             | 180       | -14,7% | 3,2%      | 51,7%  | 19,8 | 11,1 | 8,6        | 7,2  |
| Московская биржа        | MOEX  | 163       | 371                     | ▼            | 5,4%                             | 140       | -14,1% | -2,8%     | 49,4%  | 15,3 | 15,5 | 2,8        | 2,7  |
| Yandex N.V.             | YNDX  | 5040      | 1 771                   | ▼            | 0,0%                             | 4400      | -12,7% | -1,6%     | 87,4%  | 70,5 | 45,6 | 43,2       | 25,1 |
| Интер РАО ЕЭС           | IRAO  | 5,228     | 546                     | ▲            | 3,4%                             | 5,9       | 12,9%  | -1,4%     | 11,5%  | 5,2  | 4,8  | 3,4        | 2,9  |
| Сбербанк АП             | SBERP | 246,26    | ---                     | Покупать     | 6,1%                             | 270       | 9,6%   | -1,9%     | 12,6%  | ---  | ---  | ---        | ---  |
| Polymetal International | POLY  | 1598,6    | 748                     | ▲            | 5,6%                             | 1800      | 12,6%  | -2,5%     | 63,7%  | 14,4 | 8,0  | 9,1        | 6,1  |
| ММК                     | MAGN  | 50,95     | 569                     | ▲            | 8,4%                             | 55        | 7,9%   | 4,3%      | 22,7%  | 20,7 | 6,6  | 5,6        | 4,1  |
| Транснефть АП           | TRNFP | 141000    | ---                     | ►            | 7,8%                             | 140000    | -0,7%  | -0,5%     | -17,7% | ---  | ---  | ---        | ---  |
| Полюс                   | PLZL  | 14393,5   | 1 959                   | ▲            | 4,0%                             | 17500     | 21,6%  | 1,3%      | 105,6% | 19,2 | 12,2 | 9,0        | 9,1  |
| Фосагро                 | PHOR  | 3058      | 396                     | ▲            | 10,9%                            | 3500      | 14,5%  | -0,2%     | 28,5%  | 37,2 | 8,6  | 7,1        | 6,2  |
| Аэрофлот                | AFLT  | 71,08     | 174                     | ▼            | 0,0%                             | 60        | -15,6% | -0,9%     | -32,4% | n/a  | 41,4 | 15,7       | 5,8  |
| Татнефть АП             | TATNP | 483,9     | ---                     | ►            | 6,6%                             | 530       | 9,5%   | 1,0%      | -34,9% | ---  | ---  | ---        | ---  |
| Русал                   | RUAL  | 39,8      | 462                     | Покупать     | 0,0%                             | 68,7      | 72,6%  | 0,2%      | 35,7%  | 38,9 | 4,1  | 17,6       | 9,7  |
| РусГидро                | HYDR  | 0,7785    | 342                     | ►            | 4,6%                             | 0,75      | -3,7%  | -0,5%     | 47,8%  | 11,7 | 5,4  | 3,8        | 3,8  |
| Ростелеком              | RTKM  | 96,22     | 334                     | ►            | 5,7%                             | 90        | -6,5%  | -0,1%     | 20,9%  | 11,7 | 8,7  | 4,9        | 4,0  |
| ФСК ЕЭС                 | FEES  | 0,20628   | 263                     | ►            | 8,7%                             | 0,21      | 1,8%   | 2,2%      | 6,2%   | 3,5  | 3,2  | 3,2        | 3,2  |
| ПИК                     | PIKK  | 578       | 382                     | ►            | 3,9%                             | 550       | -4,8%  | -0,8%     | 46,0%  | 6,9  | 7,3  | 6,9        | 6,8  |
| АФК Система             | AFKS  | 27,31     | 264                     | Покупать     | 4,2%                             | 38,6      | 41,3%  | -1,7%     | 80,3%  | n/a  | 7,5  | 4,1        | 4,3  |
| Юнипро                  | UPRO  | 2,828     | 178                     | Покупать     | 7,9%                             | 3,5       | 23,8%  | 0,5%      | 4,9%   | 12,1 | 8,9  | 6,8        | 5,1  |
| ТМК                     | TRMK  | 63,5      | 66                      | ►            | 4,7%                             | 61        | -3,9%  | 0,8%      | 23,4%  | 2,7  | 5,6  | 6,1        | 5,9  |
| Детский мир             | DSKY  | 149,3     | 110                     | ▼            | 7,1%                             | 128       | -14,3% | 2,3%      | 58,0%  | 22,5 | n/a  | 6,8        | n/a  |
| Мечел                   | MTLR  | 63,4      | 37                      | ►            | 0,0%                             | 60        | -5,4%  | -2,4%     | 4,2%   | n/a  | n/a  | 11,1       | 13,1 |
| МКБ                     | CBOM  | 5,985     | 200                     | ►            | 1,8%                             | 5,5       | -8,1%  | -0,8%     | -0,1%  | 10,4 | 6,5  | 0,8        | 1,0  |
| М.Видео                 | MVID  | 709,2     | 127                     | ►            | 4,2%                             | 660       | -6,9%  | -1,0%     | 30,1%  | 15,6 | n/a  | 5,1        | 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