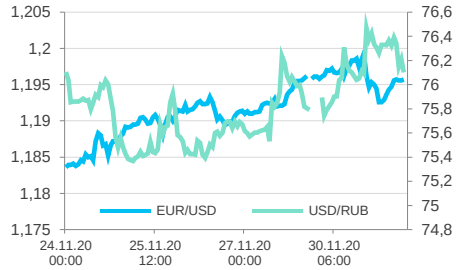
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:17МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,1999	+0,45%	+22,8%
USD/RUB	76,2625	-0,09%	+23,2%
EUR/RUB	91,16	+0,11%	+31,3%
EUR/USD	1,1953	+0,21%	+6,6%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 341,07	-1,6%	+44,1%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,84%	0 б.п.	-107 б.п.
Russia 2047	3,25%	+2 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26230	6,32%	-2 б.п.	-29 б.п.
Brent, $/баррель	47,47	-0,9%	-28,1%
Золото, $/тр. унцию	1 785,83	+0,5%	+17,7%
IMOEX	3 119,40	+0,4%	+2,4%
RTS	1 286,32	+0,3%	-17,0%
S&P 500	3 621,63	-0,5%	+12,1%
STOXX Europe 600	389,36	+0,0%	-6,4%
Shanghai Composite	3 449,91	+1,7%	+13,1%

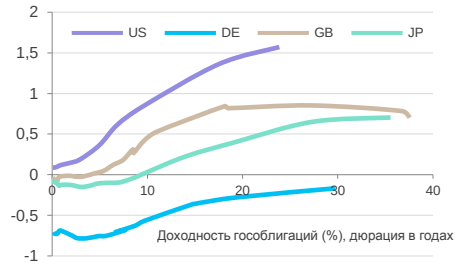
Валютный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	91,832	-0,04%	-4,7%
GBP/USD	1,3363	+0,32%	+0,8%
USD/CNY	6,5713	-0,07%	-5,6%
USD/JPY	104,37	+0,10%	-3,9%
CHF/USD	0,9072	-0,20%	-6,3%
AUD/USD	0,7361	+0,22%	+4,8%
USD/CAD	1,2964	-0,28%	-0,2%
NZD/USD	0,7027	+0,14%	+4,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,12%	0 б.п.	-7 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,84%	0 б.п.	-107 б.п.
Bund 10Y	-0,57%	0 б.п.	-38 б.п.
Gilt 10Y	0,31%	0 б.п.	-52 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
RUONIA	4,03%	-4 б.п.	-220 б.п.
MOSPRIME 1M	4,68%	+5 б.п.	-173 б.п.
MOSPRIME 3M	4,95%	+2 б.п.	-150 б.п.
MOSPRIME 6M	4,89%	+1 б.п.	-159 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,69%	+11 б.п.	-224 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,79%	+9 б.п.	-226 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,08%	+5 б.п.	-198 б.п.

Otkritie © 2020

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России позитивный
- Акционеры «Кузбасской топливной компании» 30 декабря рассмотрят вопрос о делистинге акций
- Чистая прибыль «Татнефти» по МСФО в III квартале 2020 г. составила 35,7 млрд рублей
- Altus Capital планирует приобрести 29,9% «Детского мира» по 160 рублей за акцию
- «Газпром» в III квартале 2020 г. получил убыток по МСФО
- EBITDA «Акрона» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла на 4% г/г до 8,8 млрд рублей
- Онлайн-продажи в Черную пятницу достигли рекордного значения
- Диапазон оценки Airbnb перед IPO составил $30–33 млрд
- Акции компании Moderna подскочили на 20%
- S&P Global согласился купить IHS Markit за $39 млрд

Внешний фон перед стартом торгов в России позитивный. Китайский PMI от Caixin на максимальном за десятилетие значении 54,9 п. В соседних странах также отмечается улучшение в производственной сфере. Дорожают промышленные металлы на фоне роста китайской промышленности. Нефть в небольшом минусе из-за отложенного решения OPEC+, но на рынке убеждены, что ограничения на добычу сохраняться до конца I квартала. Резервный Банк Австралии готов увеличить программу покупки активов, а пока сохранил ключевую ставку на уровне 0,1%. Из корпоративных событий отметим, что с 1 декабря вступают в силу изменения MSCI Russia, в результате которых своё место потеряют акции ММК, а обретут Mail.ru Group. «Аэрофлот» отчитается по МСФО, но красивых цифр никто не ждёт. ГМК «Норникель» проведёт день инвестора.

Американские акции в понедельник продемонстрировали минорную динамику и отскочили от достигнутых в пятницу рекордных высот. Тем не менее для индекса широкого рынка S&P 500 ноябрь стал лучшим месяцем с апреля, а для индексов MSCI World Index и Russel 2000 (объединяющий компании с малой капитализацией) этот месяц оказался лучшим в истории. Индекс Nasdaq в понедельник сформировал новый рекордный максимум 12244,65 п., но закрылся ниже. После столь впечатляющих результатов ноября в последний торговый день месяца мы наблюдали просадку, которая обусловлена желанием частично зафиксировать прибыль.

- Dow Jones -0,9% до 29639 п. (с начала года +3,8%),
- S&P 500 -0,5% до 3621,6 п. (с начала года +12,1%),
- NASDAQ -0,1% до 12199 п. (с начала года +36%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,4 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. Финансовый сектор внес наибольший вклад в снижение индекса (-1,9%). Энергетический сектор демонстрировал наиболее негативную динамику (-5,4%). Нефть Brent подешевела на 0,2% до $47,51/барр., а нефть WTI снизилась на 0,8% до $45/барр. Члены ОПЕК договорились продлить соглашение ОПЕК+ на текущих условиях на 3 месяца с января, сообщил в понедельник министр энергетики Алжира Абдельмаджид Аттар. То есть повышение на 2 млн б/д с января откладывается на квартал, если сегодня удастся убедить других членов ОПЕК+, которые не входят в Картель.

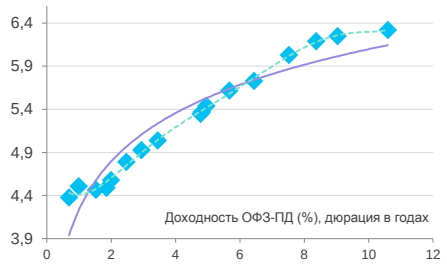
Из 506 акций индекса 353 потеряли в цене и 150 подорожали. Акции **Amazon** внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 0,9%. Акции **EOG Resources** показали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-8,9%).

Акции компании **Moderna** подскочили на 20% до $152,74. Компания сообщила, что планирует подать заявку на разрешение экстренного использования своей вакцины в США и Европе. Американский регулятор должен обсудить этот вопрос 17 декабря.

Акции **IHS Markit** подскочили на 7,4% до $99,46, а бумаги **S&P Global** подорожали на 3% до $351,78. S&P Global согласился купить IHS Markit за $39

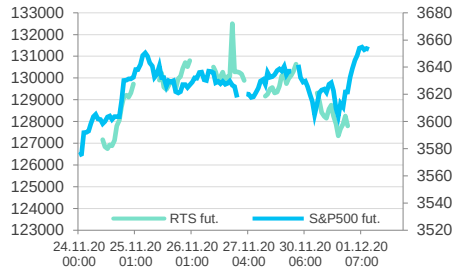
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,93%	-18 б.п.	-135 б.п.
Russia 2030	1,76%	0 б.п.	-85 б.п.
Russia 2047	3,25%	+2 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26205	4,29%	-1 б.п.	-55 б.п.
ОФЗ-26223	4,93%	+1 б.п.	-104 б.п.
ОФЗ-26230	6,32%	-2 б.п.	-29 б.п.



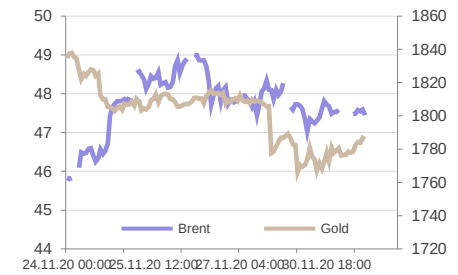
Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 119,40	+0,4%	+2,4%
RTS	1 286,32	+0,3%	-17,0%
S&P 500	3 621,63	-0,5%	+12,1%
STOXX Europe 600	389,36	+0,0%	-6,4%
Shanghai Composite	3 449,91	+1,7%	+13,1%
Nikkei 225	26 787,54	+1,3%	+13,2%
FTSE 100	6 266,19	-1,6%	-16,9%
DAX 30	13 291,16	+0,0%	+0,3%
Bovespa	108 893,3	+0,0%	-5,8%
BSE Sensex	44 542,68	+0,9%	+8,0%
MSCI World	2 583,14	-0,7%	+9,5%
MSCI EM	1 205,07	-2,1%	+8,1%
VIX	20,57	-0,27 пт	+6,79 пт
RVI	30,20	+0,21 пт	+7,55 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	74,66	+0,4%	-7,7%
Brent, $/баррель	47,47	-0,9%	-28,1%
WTI, $/баррель	44,99	-0,8%	-26,3%
Urals, $/баррель	46,91	+0,0%	-29,2%
Пр. газ (US), $/10 mBTU	2,959	+2,7%	+35,2%
Золото, $/тр. унцию	1 785,83	+0,5%	+17,7%
Серебро, $/тр. унцию	22,86	+1,1%	+28,2%
Палладий, $/тр. унцию	2 393,96	+0,9%	+23,3%
Платина, $/тр. унцию	980,77	+1,6%	+1,9%
Никель, $/тонну	16 033,00	-2,6%	+14,3%
Медь, $/тонну	7 580,00	+1,1%	+22,8%
Алюминий, $/тонну	2 045,00	+2,3%	+13,0%
Железная руда (КНР), $/т	90,00	+0,3%	+41,3%
HRC1 (сталь, США), $/т	90,00	+0,3%	+36,1%
Пшеница, центов/бушель	580,75	+0,1%	+3,9%
BTC/USD	19 310,44	-0,3%	+169,8%



Okritie © 2020

млрд. Стоимость компании оценивается в $44 млрд, включая $4,8 млрд чистого долга. Текущим акционерам S&P Global будет принадлежать 67,75% объединенной компании, а акционерам IHS Markit около 32,25%. Каждая обыкновенная акция IHS Markit будет заменена на фиксированную долю обыкновенных акций S&P Global с коэффициентом 0,2838. Учитывая цену закрытия торгов в пятницу, это подразумевает $96,94 за акцию IHS Markit.

По итогам торгов 30 ноября индекс МосБиржи снизился на 1,12% до 3107,58 п., а РТС на 1,57% до 1281,97 п. Отечественный рынок корректировал свой рост за ноябрь. Лидером снижения выступил сектор нефти и газа, потерявший 2,97%. За ноябрь сектор нефти и газа вырос на 19,5%, но всё равно остаётся в минусе на 19% относительно значения на начало года. Кроме того, в сильном минусе закрылись металлы и добыча (-1,43%), а также химия и нефтехимия (-1,04%). Секторы финансов (+0,2%) и потребительский (+0,98%) завершили торги в плюсе. В случае с потребительским сектором основной вклад в позитивную динамику внесли бумаги «Детского мира». Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил 171,173 млрд рублей. Ещё на прошлой неделе мы обращали внимание на то, что на достигнутых значениях начали существенно возрастать объёмы торгов без сильного продвижения вверх. Тогда мы отнесли данный факт в признаки возможного сигнала на коррекцию.

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

Акционеры «Кузбасской топливной компании» 30 декабря рассмотрят вопрос о делистинге акций

KBTK, N/R

Событие: Совет директоров КТК созывает внеочередное собрание акционеров. Оно назначено на 30 декабря и пройдет в форме заочного голосования. В повестку собрания включен единственный вопрос о делистинге. В случае принятия решения по этому вопросу, акционеры вправе требовать выкупа компанией всех или части принадлежащих им акций, если они голосовали против принятия такого решения. Цена для выкупа акций определена советом директоров в размере 152,2 рублей за акцию.

Наш взгляд: После того как структуры Михаила Гуцериева в прошлом году получили контроль над КТК, а затем провели выкуп у миноритариев, доля акций угольной компании в свободном обращении составила менее 1%. Поэтому решение о делистинге вряд ли можно назвать неожиданностью.

Алексей Павлов

Чистая прибыль Татнефти по МСФО в III квартале 2020 г. составила 35,7 млрд рублей

TATN, N/R

Событие: Чистая прибыль «Татнефти» в III квартале 2020 года составила 35,745 млрд рублей против 17,6 млрд руб. во II кв. и против 58,4 млрд рублей годом ранее.

Чистая прибыль компании за 9 месяцев 2020 г. по сравнению с тем же периодом 2019 г. снизилась на 54,5% — до 78,597 млрд рублей.

Выручка «Татнефти» в III кв. составила 187,37 млрд рублей, тогда как в III квартале 2019 года выручка была на уровне 241,7 млрд рублей.

Выручка за 9 месяцев 2020 года составили 521,923 млрд рублей, снизившись на 24,5% по сравнению аналогичным периодом 2019 года.

EBITDA в III квартале составила 58,367 млрд рублей по сравнению с 83,7 млрд рублей в третьем квартале 2019 года.

EBITDA за 9 месяцев 2020 года снизилась на 47,4% год к году — до 130,366 млрд рублей.

При этом «Татнефть» в III кв. получила положительный FCF в 23,3 млрд руб. по сравнению с отрицательным показателем во II кв.

Наш взгляд: Как мы уже отмечали, благодаря росту цен на нефть и девальвации рубля финансовые показатели отечественных нефтяников в III квартале существенно улучшились. Собственно, финансовые результаты «Татнефти» полностью вписываются в данную парадигму. А вот распространенная в пятницу рядом СМИ информация о том, что компания может отказаться от выплат промежуточных дивидендов за 9 месяцев, стала, безусловно, неприятным сюрпризом. Впрочем, официальных комментариев от представителей «Татнефти» по данному вопросу пока не последовало.

Алексей Павлов

Altus Capital планирует приобрести 29,9% «Детского мира» по 160 рублей за акцию

DSKY, N/R

Событие: Инвесткомпания Altus Capital, созданная выходцами из UFG Wealth Management, хочет приобрести до 29,9% акций (до 220,961 млн бумаг) «Детского мира» и направила акционерам ритейлера оферту по цене 160 рублей за акцию. Сбор заявок начнется 3 декабря. Предложение Altus Capital не распространяется на владельцев акций в США и на зависимых территориях.

Наш взгляд: Крайне позитивные новости для акционеров «Детского мира», которым мы бы порекомендовали воспользоваться офертой, поскольку премия к рынку является очень существенной. При этом учитывая щедрость предложения, на оферту акции, скорее всего, понесут многие держатели, и потому итоговый коэффициент выкупа составит не более 30–35%. Вдобавок, поскольку Altus Capital по итогам предложения не планирует превышать рубеж в 30% акций, то и выставлять впоследствии обязательную оферту миноритариям фонд не будет. При этом любопытно, что еще в сентябре, когда «Система» и РФПИ размещали в рамках SPO оставшиеся у них акции ритейлера, аналогичный пакет можно приобрести существенно дешевле (сделка тогда прошла по 112 рублей за бумагу).

Алексей Павлов

«Газпром» в III квартале 2020 г. получил убыток по МСФО

GAZP, покупать, ₽247

Событие: Чистый убыток «Газпрома» по МСФО в III квартале 2020 года составил 251,297 млрд рублей (после прибыли в 211,789 млрд рублей за аналогичный период 2019 года).

Выручка компании снизилась на 14% г/г до 1398,07 млрд рублей.

EBITDA «Газпрома» упала на 10% до 332,911 млрд рублей.

Свободный денежный поток (FCF) составил минус 151,564 млрд рублей.

Чистый долг на конец третьего квартала вырос до 4,464 трлн рублей с 3,684 трлн рублей на конец II квартала и 3,110 трлн рублей на конец 2019 года.

Наш взгляд: В III квартале цены на газ в Европе только начали восстанавливаться, так что слабые результаты «Газпрома» в этом периоде не должны вызывать удивление. Так, если ориентироваться на котировки ICE UK, то среднеквартальная цена газа в июле—сентябре составила всего около $103 за тыс. куб.м., тогда как уже по итогам октября—декабря она с высокой вероятностью окажется почти в два раза выше. В то же время даже несмотря на неблагоприятную конъюнктуру, чистый убыток «Газпрома» по итогам как III квартала, так и 9 месяцев 2020 года был в первую очередь обусловлен отрицательными курсовыми разницами, возникшими из-за негативной переоценки валютных обязательств. С корректировкой на неденежные статьи, прибыль компании для расчета дивидендов за 9 месяцев составил 320 млрд руб., что дает 5,4 руб. на акцию при payout 40%. Пока немного, однако по итогам IV квартала данный показатель спокойно может удвоиться. У нас есть актуальная долгосрочная идея на покупку акций «Газпрома».

Алексей Павлов

EBITDA «Акрона» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла на 4% г/г до 8,8 млрд рублей

ARKN, N/R

Событие: EBITDA группы «Акрон» по МСФО в III квартале выросла на 4% к аналогичному периоду 2019 года, до 8,8 млрд рублей. Рентабельность по EBITDA составила 30% против 29% годом ранее. Выручка группы выросла на 2% год к году, до 29,7 млрд рублей. Чистый убыток «Акрона» за III квартал составил 3,2 млрд рублей против прибыли в размере 5,8 млрд рублей за тот же период 2019 года. Выручка «Акрона» за 9 месяцев снизилась на 4% год к году, до 86,1 млрд рублей, EBITDA — на 18%, до 24,1 млрд рублей. Чистый убыток за январь—сентябрь составил 4,2 млрд рублей против прибыли в размере 23 млрд рублей годом ранее.

Наш взгляд: При снижении объема продаж в III квартале на 2% г/г и падении цен на основную продукцию «Акрона» в диапазоне от 7% до 20% существенную поддержку финансовым результатам «Акрона» оказала девальвация рубля. Собственно, с девальвацией также связано формирование отрицательных курсовых разниц и чистого убытка.

Алексей Павлов

Онлайн-продажи в Черную пятницу достигли рекордного значения

WMT, N/R; AMZN, Покупать $3800

Событие: Продажи в режиме онлайн в прошедшую Черную пятницу выросли на 22% по отношению к прошлому году, достигнув уровня $9 млрд. При этом трафик в традиционных магазинах снизился на 48%.

Наш взгляд: По данным Salesforce, выручка онлайн-ритейлеров в день распродаж составила около $12,8 млрд (+23% к прошлому году), а по данным сервиса Adobe Analytics — $9 млрд (+21,6% к прошлому году). И это на фоне того, что крупнейшие американские розничные сети, такие как Walmart, Target, Best Buy и многие другие, добровольно закрыли все свои магазины, чтобы избежать распространения COVID-19 в День благодарения, что вылилось в снижение траффика на 94,1%. Несмотря на разброс в оценке, общий тренд очевиден — предпочтения потребителей все больше смещаются в сторону e-commerce. Вероятнее всего, данная тенденция сохранится и после пандемии.

Иван Авсейко

Диапазон оценки Airbnb перед IPO составил $30–33 млрд

ABNB, N/R

Событие: Сервис аренды жилья Airbnb определил свою оценку в диапазоне от $30 млрд до $33 млрд перед предстоящим IPO на Nasdaq. Листинг намечен на середину декабря 2020 года.

Наш взгляд: Несмотря на снижение выручки на 32% год к году за девять месяцев 2020 года и операционные убытки, Airbnb рассчитывает привлечь до $1 млрд. И шансы на успешное размещение у компании есть — сервис Airbnb приобрел популярность среди путешествий внутри одной страны и сотрудников, работающих удаленно, благодаря чему, несмотря на провальный второй квартал, в третьем квартале произошло уверенное восстановление бизнеса.

До пандемии бизнес Airbnb рос темпами, существенно превышающими конкурентов Booking и Expedia, поэтому высокая оценка не удивительна. Так, еще в 2017 году инвесторы оценили Airbnb в $31 млрд, но на фоне пандемии компания снизила оценку до $18 млрд, теперь пересмотр оценки обратно на докризисные уровни вполне оправдан благодаря ожидаемой вакцинации в 2021 году.

Иван Авсейко

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
30 ноября	02:50 Промышленное производство и розничные продажи в Японии (октябрь)
30 ноября	04:00 Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе Китая (ноябрь)
30 ноября	Срок завершения всеобщего карантина в Греции из-за COVID-19
30 ноября	Срок завершения «карантина выходного дня» в Украине
30 ноября	Молдавия введёт чрезвычайное положение в области здравоохранения из-за COVID-19
30 ноября	13:00 Полугодовая плановая встреча стран ОПЕК
30 ноября	13:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
30 ноября	13:00 Заседание Еврогруппы
30 ноября	18:00 Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США (октябрь)
1 декабря	Встреча стран пакта ОПЕК+
1 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Германии
1 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам
1 декабря	В Бурятии возобновят работу магазины и общепит
1 декабря	13:00 Инфляция в еврозоне (ноябрь, финальная оценка)
1 декабря	18:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
1 декабря	20:00 Выступление главы ЕЦБ Кристин Лагард
1-3 декабря	Российский международный энергетический форум
2 декабря	00:30 Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
2 декабря	12:30 Протокол заседания Комитета Банка Англии по финансовой политике
2 декабря	13:00 Уровень безработицы в еврозоне
2 декабря	16:15 Изменение числа занятых вне с/х сектора США, данные ADP (ноябрь)
2 декабря	Недельные аукционы размещения ОФЗ
2 декабря	18:00 Выступление главы ФРС Джерома Пауэлла
2 декабря	18:30 Недельные изменения запасов нефти в США
2 декабря	19:00 Данные по недельной инфляции в России
3 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Ирландии
3 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономикам
3 декабря	12:00 Минфин объявит объёмы интервенций на валютном рынке в декабре
3 декабря	13:00 Розничные продажи в еврозоне (октябрь)
3 декабря	16:30 Недельное число первичных заявок на получение пособий по безработице в США
4 декабря	Рассмотрение иска Росприроднадзора к Норильскому никелю на 148 млрд рублей
4 декабря	16:30 Средняя почасовая заработная плата в США (ноябрь)
4 декабря	16:30 Уровень безработицы в США и число занятых вне с/х сектора (ноябрь)
4 декабря	18:00 Объём заказов на товары длительного пользования в США (октябрь)
4 декабря	19:00 Инфляция в России (ноябрь)
4 декабря	21:00 Число активных буровых установок в США от Baker Hughes
6 декабря	Парламентские выборы в Венесуэле
7-13 декабря	Российская энергетическая неделя в Москве
10 декабря	Заседание ЕЦБ

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
Авангард-Агро, БО-001Р-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001Р-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002Р-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002Р-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001Р-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001Р-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001Р-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04Р	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001Р-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полюс Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001Р-03	1 000	16.12.20	
УНГП-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, 001Р-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	

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
24.11	30.11	РЖД 001Б-05	≥ ₽ 15 000	7.25 (275-182)
24.11	01.12	ЧТПЗ 001Р-06	₽ 10 000	6.80 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001Р-16	₽ 5 000	6.10 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001Р-17	₽ 10 000	6.75 (182)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	₽ 7 000	--- (91)
03.12	08.12	Московская область 35016	₽ 30 000	--- (91)
03.12	XX.12	Роснано БО-002Р-05	≤ ₽ 6 500	G-curve 3Y + 200 б.п. (182)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	₽ 5 000	7.60-7.70 (182)
05.12	XX.12	МСП Банк С01	₽ 5 000	≤ G-curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	₽ 10 000	G-curve 4Y + 160 б.п. (91-98)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	₽ 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ ₽ 4 000	--- (---)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001Р-01	≤ ₽ 3 000	--- (---)
XX.12	XX.12	ПКБ 001Р-01 (доп.)	₽ 250	13.00 (91)
XX.12	XX.12	Восточная Стивидорная Компания 001Р-01R	≥ ₽ 5 000	--- (182)
XX.12	XX.12	Совкомбанк БО-П03	≤ ₽ 5 000	6.00-6.10 (91)

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
1 декабря	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11М2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11М2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11М2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11М2020

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	6,01	106,62	106,86	8,48%	264	BB/BB-/-	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	7,17	99,48	99,79	6,79%	95	BB/BB-/-	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,73	100,69	100,90	6,31%	107	-/-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,96	103,87	104,37	6,58%	98	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,71	108,88	109,22	7,48%	111	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,58	104,01	104,28	5,92%	122	BB+/BBB-/-	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,99	101,10	101,28	6,65%	195	-/-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,38	105,43	105,76	5,68%	44	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,14	106,92	107,13	6,86%	216	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,11	102,44	102,85	7,28%	204	-/BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,17	99,74	100,04	7,22%	162	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	9,02	101,25	101,59	7,50%	113	-/BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,29	103,83	103,96	5,64%	117	-/-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,47	104,83	105,08	6,04%	134	-/-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,77	107,09	107,48	6,27%	103	-/-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,11	101,27	101,47	5,64%	97	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,93	102,30	102,49	5,37%	90	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,13	117,47	118,15	6,46%	62	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,52	107,82	108,30	6,31%	107	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,15	105,74	106,26	6,30%	73	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,22	107,00	107,23	5,51%	89	BBB-/-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,11	102,44	102,96	6,26%	66	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,33	102,39	103,00	8,02%	218	-/-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,60	101,61	101,78	7,40%	156	-/-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,32	101,18	101,21	4,40%	12	-/BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,51	103,56	103,71	5,43%	96	-/BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,93	103,46	103,74	6,20%	96	-/B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,70	101,12	101,47	6,65%	141	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	6,92	101,30	101,50	6,46%	62	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,53	101,80	101,85	5,64%	148	-/BB-/-	10,00

** облигации 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		2,18	107,00	108,00	2,24%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,12	105,25	106,25	2,19%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,41	102,38	103,38	1,87%	USD	BB+/BB+/Ba1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,51	106,50	107,50	1,87%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,74	104,63	105,63	1,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,56	105,21	106,04	1,65%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,22	105,96	106,74	1,50%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,33	102,63	102,88	1,87%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,27	104,88	105,13	1,98%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,78	109,63	109,88	1,39%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,62	102,00	102,50	2,74%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,29	107,25	108,25	1,58%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,43	108,25	108,75	1,18%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,38	106,63	107,13	2,26%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,39	106,38	106,88	1,92%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,93	105,50	106,50	1,64%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,30	105,75	106,25	1,35%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,23	102,75	103,00	1,98%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,53	102,38	102,88	1,30%	USD	-/BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,14	105,25	105,75	1,63%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,73	101,50	101,75	1,79%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,79	107,50	107,88	1,84%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,36	106,50	107,50	2,66%	USD	BB/BB+/Ba2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,07	104,77	105,27	1,84%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,91	102,00	102,25	1,75%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,11	105,52	105,75	1,38%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,85	103,11	103,88	1,55%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,96	104,06	104,64	1,67%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,98	104,43	104,93	1,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,10	104,24	104,54	1,93%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,87	104,75	105,25	1,47%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,93	111,32	111,82	1,62%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,83	103,80	104,24	1,55%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,47	101,48	103,28	0,18%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,14	109,03	110,03	0,59%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,62	102,34	102,46	5,11%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,15	104,05	104,28	5,72%	RUB	-/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,56	105,99	106,32	5,56%	RUB	-/BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,41	106,90	107,26	5,88%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,86	111,14	111,46	5,22%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,55	109,02	109,30	5,51%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,56	102,73	103,08	6,03%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,49	104,60	104,75	5,05%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,86	104,47	104,61	3,90%	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	19	20E	19	20E
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 063	3 508	▲	3,9%	5 000	-1,2%	-3,7%	-17,8%	32,6	n/a	4,9	n/a
Сбербанк АО	SBER	249,63	5 618	▲	6,0%	260	4,2%	-0,8%	6,8%	7,2	7,1	1,1	1,1
Газпром	GAZP	181,89	4 306	▲	6,6%	210	15,5%	-2,2%	-28,4%	10,4	6,3	6,3	5,5
НОВАТЭК	NVTK	1199,4	3 642	►	2,2%	1100	-8,3%	-3,6%	-4,7%	52,6	18,7	31,3	16,4
ГМК Норильский никель	GMKN	21476	3 398	Покупать	7,6%	22500	4,8%	-1,1%	25,6%	18,6	7,1	7,3	5,7
Татнефть АО	TATN	492,3	1 142	►	6,5%	550	11,7%	-3,7%	-34,2%	9,2	7,2	4,8	5,2
Роснефть	ROSN	449,5	4 764	►	2,2%	400	-11,0%	-2,5%	3,2%	n/a	8,9	7,6	5,6
Магнит	MGNT	4979	507	►	6,8%	5000	0,4%	-0,1%	53,0%	25,1	16,9	6,7	6,0
МТС	MTSS	321,65	643	▲	9,6%	350	8,8%	0,2%	5,2%	11,2	9,0	5,0	5,0
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,505	1 577	►	1,8%	35	-1,4%	-3,7%	-17,9%	12,9	5,1	1,3	1,9
АЛРОСА	ALRS	88,52	652	Покупать	2,8%	93	5,1%	-2,2%	14,4%	29,4	6,5	8,2	5,0
X5 Retail Group	FIVE	2746,5	744	►	6,0%	2800	1,9%	-1,0%	31,6%	41,1	n/a	6,7	n/a
ВТБ	VTBR	0,03721	482	▲	2,0%	0,045	20,9%	-1,5%	-17,2%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	40	---	Покупать	19,0%	44	10,0%	-0,4%	12,4%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1131,8	948	▼	8,7%	990	-12,5%	-1,3%	27,9%	13,2	9,5	6,4	6,5
НЛМК	NLMK	192,62	1 154	▼	9,0%	170	-11,7%	-2,9%	46,5%	17,3	10,1	7,7	6,6
Московская биржа	MOEX	152,88	348	►	5,7%	140	-8,4%	-0,1%	43,8%	14,3	14,7	2,6	2,5
Yandex N.V.	YNDX	5278	1 855	▼	0,0%	4000	-24,2%	3,2%	101,4%	73,8	47,8	45,4	26,4
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,157	538	▲	3,5%	5,9	14,4%	-1,3%	14,3%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	229,25	---	Покупать	6,5%	241	5,1%	-0,3%	7,5%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1593	749	►	5,6%	1800	13,0%	-1,1%	63,4%	14,0	7,7	8,9	5,9
ММК	MAGN	43,48	486	►	9,9%	40	-8,0%	1,5%	10,3%	17,0	5,8	4,6	3,5
Транснефть АП	TRNFP	142400	---	►	7,7%	140000	-1,7%	-1,5%	-16,8%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14530	1 977	▲	4,0%	17500	20,4%	-0,8%	111,0%	19,4	12,3	9,1	9,1
Фосагро	PHOR	3007	389	▲	11,1%	3500	16,4%	-1,1%	25,4%	36,6	8,7	7,0	6,2
Аэрофлот	AFLT	71,66	175	►	0,0%	60	-16,3%	-0,5%	-29,9%	n/a	41,7	7,4	5,3
Татнефть АП	TATNP	469	---	►	6,8%	530	13,0%	-2,5%	-32,4%	---	---	---	---
Русал	RUAL	37,585	462	Покупать	0,0%	39	3,8%	2,6%	34,7%	35,7	4,8	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7805	343	►	4,6%	0,75	-3,9%	-0,2%	46,7%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	95,67	332	►	5,7%	90	-5,9%	-0,5%	19,5%	11,7	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,20092	256	►	9,0%	0,21	4,5%	-1,2%	3,6%	3,4	3,6	3,2	3,3
ПИК	PIKK	596,5	394	►	3,8%	550	-7,8%	0,3%	54,1%	7,1	8,5	7,1	7,8
АФК Система	AFKS	30,722	296	Покупать	3,8%	31	0,9%	-0,5%	98,9%	n/a	8,5	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,777	175	Покупать	8,0%	3,5	26,0%	-0,1%	2,9%	11,9	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	68,9	71	►	4,4%	61	-11,5%	0,9%	33,5%	4,0	7,2	6,1	6,0
Детский мир	DSKY	143,6	106	►	7,4%	128	-10,9%	13,5%	51,4%	21,6	n/a	6,7	n/a
Мечел	MTLR	58,6	34	►	0,0%	60	2,4%	-0,9%	-4,7%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	5,975	200	►	1,8%	5,5	-7,9%	-0,6%	1,0%	10,4	6,5	0,8	1,0
М.Видео	MVID	722,8	130	►	4,2%	600	-17,0%	3,1%	44,5%	15,9	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 подобного 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.

открытие | Брокер

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

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

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Управление анализа рынков
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