

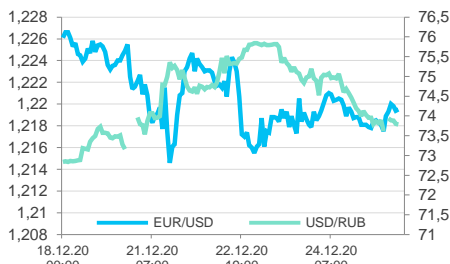
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:43МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8392	-0,82%	+20,6%
USD/RUB	73,788	-0,04%	+19,2%
EUR/RUB	89,978	-0,26%	+29,6%
EUR/USD	1,2195	+0,07%	+8,8%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 505,61	-0,5%	+49,6%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Russia 2047	3,14%	0 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-3 б.п.	-15 б.п.
Brent, \$/баррель	51,30	+0,2%	-22,3%
Золото, \$/тр. унцию	1 875,83	-0,0%	+23,7%
IMOEX	3 236,88	+0,0%	+6,3%
RTS	1 378,33	+0,8%	-11,0%
S&P 500	3 703,06	+0,4%	+14,6%
STOXX Europe 600	395,98	+0,0%	-4,8%
Shanghai Composite	3 393,71	+0,9%	+11,3%

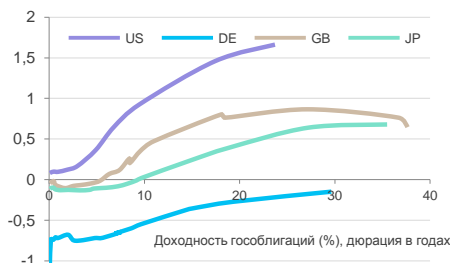
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,249	-0,08%	-6,4%
GBP/USD	1,3571	+0,12%	+2,4%
USD/CNY	6,5263	-0,06%	-6,3%
USD/JPY	103,58	-0,05%	-4,6%
CHF/USD	0,8899	-0,08%	-8,0%
AUD/USD	0,7596	+0,00%	+8,2%
USD/CAD	1,2856	-0,13%	-1,0%
NZD/USD	0,7104	+0,03%	+5,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,25%	+1 б.п.	-166 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-16 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,02%	0 б.п.	-77 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,09%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Bund 10Y	-0,55%	0 б.п.	-36 б.п.
Gilt 10Y	0,26%	0 б.п.	-57 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,20%	-8 б.п.	-203 б.п.
MOSPRIME 1M	4,73%	-1 б.п.	-168 б.п.
MOSPRIME 3M	4,92%	-1 б.п.	-153 б.п.
MOSPRIME 6M	4,89%	-2 б.п.	-159 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,84%	0 б.п.	-209 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,94%	0 б.п.	-211 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,17%	0 б.п.	-189 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России нейтрально-праздничный
- Великобритания и ЕС заключили торговую сделку в последние часы перед Рождеством
- США обещают ввести новые санкции против «Северного потока-2»
- Alphabet заключила партнерское соглашение с Saudi Aramco по предоставлению облачных услуг
- Акции Alibaba упали на новостях об антимонопольном расследовании

Внешний фон перед стартом торгов в России нейтрально-праздничный. По сути, **российский рынок будет торговаться весь день в одиночестве**, что предполагает низкую активность. Впрочем, ещё до католического Рождества был создан вполне позитивный фон для покупки риска. Великобритания и Евросоюз провели год переговоров, чтобы, по сути, оставить всё, как есть, а все важные противоречия отложить на годы. В любом случае, для рынков **заключение торговой сделки по выходу Британии из ЕС является позитивом**. Президент США Дональд Трамп пока не подписал пакет экономической помощи и бюджет до конца фискального года, поскольку предпосылки отправиться играть в гольф. От российского рынка ждём консолидации. В корпоративном плане стоит помнить, что акции «Газпром Нефти» торгуются последний день с дивидендами 5 рублей, НЛМК с 6,43 рублей на бумагу.

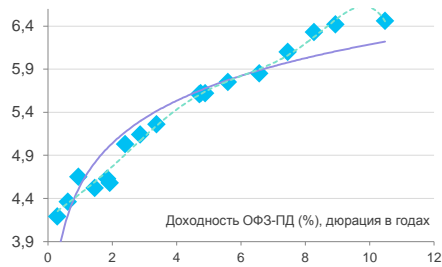
По итогам торгов 24 декабря индекс МосБиржи снизился на 0,47% до 3236,88 п., а РТС вырос на 0,85% до 1378,33 п. Разнонаправленное закрытие индексов указывает, что на торги существенное влияние оказывал курс российского рубля, который устроил настоящее ралли. В последние два дня мы наблюдаем на рынке повышенный спрос в дальних выпусках ОФЗ-ПД. Это может косвенно говорить о том, что внутренние инвесторы вновь уверены в рубле и могут планировать уходить на новогодние каникулы в рублёвых активах с умеренным риском. На отечественном рынке всё ярче проявляются тенденции того, что инвесторы возвращаются в циклические сектора, закладывая надежды на выход из пандемического уныния. Объём сделок на основной секции Московской Биржи составил всего 50,764 млрд рублей, что уже кажется весьма скромным оборотом, но не удивляет в период праздников на западных площадках. Большинство секторов завершило день в минусе, а хуже всех выступил сектор химии и нефтехимии, потеряв 2,38% после дивидендной отсечки «Фосагро». Сильнее всех смотрелся сектор металлов и добычи (+0,54%). Сектор нефти и газа потерял всего 0,49%, но внёс основной вклад в падение рублёвого индекса. Во всяком случае, экспортёры не жалуют крепкий рубль, но государство уже не может игнорировать инфляционные факторы и слабость внутреннего потребления.

Акции «Газпрома» теряли более 0,9% к вечеру, сумев ликвидировать значительную часть потерь. Появление в СМИ **информации о спешной подготовке новых санкций США против «Северного потока 2»** вновь ухудшает ожидания по бумаге. Впрочем, если предыдущие санкции вызвали недовольство Германии, то новые могут ещё больше ухудшить отношения Вашингтона и Берлина. ВТБ (-0,3%) заявил о покупке 44,8% доли в бизнесе «Ростелекома» (+0,85%) по развитию ЦОД и облачных сервисов. Сбербанк (-0,3%) решил расширить направление электронной коммерции через партнёрство с «Ситилинк». «Банк Санкт-Петербург» решил не проводить обратный выкуп акций из-за негативного влияния пандемии COVID-19.

Рубль укреплял свои позиции против доллара и евро. Кроме пробития отметок 75,0 за доллар и 91,0 за евро россиянин сделал заявку на возвращение под 74,0 за американца и 90,0 за европейца. Явных внешних поводов для столь стремительного движения не было. Однако стоит отметить, что попытка вернуть рубль на путь ослабления оказалась весьма неуверенной, поскольку рубль остаётся фундаментально недооценённым. Нефть проводит декабрь на уровнях значительно выше осенних. В ФРС и ЕЦБ больше готовы к расширению своей агрессивно мягкой денежной политики, чем к её ужесточению. Единственным смущающим фактором является то, что инфляция в РФ с начала года уже достигла уже 4,7%, а по итогам года может добраться до 4,9%. Естественно, что явных условий для снижения ставки пока нет, а вот поводы для её повышения появляются. ЦБ Турции повысил ставку

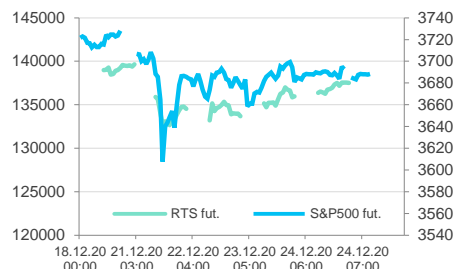
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,03%	0 б.п.	-125 б.п.
Russia 2030	1,75%	0 б.п.	-86 б.п.
Russia 2047	3,14%	0 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26205	4,19%	0 б.п.	-65 б.п.
ОФЗ-26223	5,14%	0 б.п.	-83 б.п.
ОФЗ-26230	6,46%	-3 б.п.	-15 б.п.



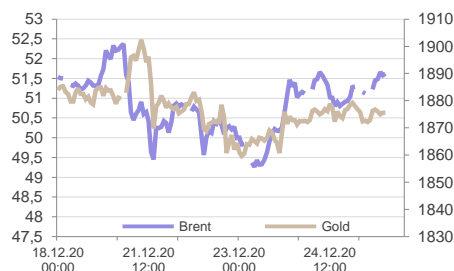
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 236,88	+0,0%	+6,3%
RTS	1 378,33	+0,8%	-11,0%
S&P 500	3 703,06	+0,4%	+14,6%
STOXX Europe 600	395,98	+0,0%	-4,8%
Shanghai Composite	3 393,71	+0,9%	+11,3%
Nikkei 225	26 668,35	+0,5%	+12,7%
FTSE 100	6 502,11	+0,1%	-13,8%
DAX 30	13 587,23	+1,3%	+2,6%
Bovespa	117 806,9	+1,0%	+1,9%
BSE Sensex	46 973,54	+1,1%	+13,9%
MSCI World	2 659,04	+0,3%	+12,7%
MSCI EM	1 253,53	-0,4%	+12,5%
VIX	21,53	-1,78 пт	+7,75 пт
RVI	33,08	-0,02 пт	+10,43 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	77,03	-0,0%	-4,8%
Brent, \$/баррель	51,30	+0,2%	-22,3%
WTI, \$/баррель	48,23	+0,2%	-21,0%
Urals, \$/баррель	50,68	+0,0%	-23,5%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,518	-3,5%	+15,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 875,83	-0,0%	+23,7%
Серебро, \$/тр. унцию	25,85	+0,0%	+45,0%
Палладий, \$/тр. унцию	2 345,18	+0,0%	+20,8%
Платина, \$/тр. унцию	1 023,57	-0,0%	+6,3%
Никель, \$/тонну	16 874,00	+1,6%	+20,3%
Медь, \$/тонну	7 843,50	+1,3%	+27,0%
Алюминий, \$/тонну	2 006,00	+0,5%	+10,8%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,3%	+68,8%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+50,5%
Пшеница, центов/бушель	627,00	-0,4%	+12,2%
BTC/USD	23 539,31	+0,6%	+228,9%



до 17,0% при инфляции 14,0% и это привело к заметному укреплению лиры. К вечеру четверга доллар слабел на 1,58% до 73,89, а евро на 1,52% до 90,09.

Главной историей дня стала сделка между Лондоном и Брюсселем по торговым вопросам. По сути, **стороны согласились на нулевые тарифы и квоты, которые существовали до выхода Великобритании из Евросоюза.** По вопросу рыболовства стороны договорились о транзитном периоде в 5,5 лет, во время которого суда из ЕС будут иметь доступ в воды Великобритании. Затем квоты на рыболовство будут обсуждаться на ежегодной основе.

Укороченная сессия на американском рынке не принесла больших потрясений. Акции Alibaba (-13,3%) упали на торгах в США гораздо сильнее, чем в Гонконге (-8,1%) на фоне расследований китайского правительства по поводу монопольных практик компании. В законодательной сфере попытка демократов протолкнуть увеличение прямых выплат американцам до \$2000 с ранее утвержденных \$600 не увенчалась успехом, хотя данную идею поддерживал уходящий президент Дональд Трамп. Самый сильный рост показали сектор технологий (+0,75%) и недвижимости (+0,84%). Слабее всех был сектор энергетики (-0,63%), который умудрился стать единственным с отрицательным результатом дня. Самый сильный рост в составе S&P500 показали Fidelity National Information Services Inc. (+4,51%), Global Payments Inc. (+2,64%) и KLA Corp. (+2,48%). Слабее всех были Marathon Oil Corp. (-2,64%), Apache Corp. (-2,37%) и Devon Energy Corp. (-2,11%).

Европа и Северная, да и Южная, Америки в Рождество не торгуют. Также не работают рынки в Сингапуре, Гонконге, Австралии и Новой Зеландии. В Японии вышла статистика цен в токийском регионе. Общий индекс цен ускорил падение до -1,3%, а базовый индекс цен – до -0,9% с -0,7% в ноябре. Безработица в Японии неожиданно упала до 2,9% с 3,1% в октябре. На этом, можно сказать, статистика текущего дня заканчивается. Торги сырьевыми контрактами в пятницу не осуществляются даже в электронной форме.

Андрей Кочетков

Alphabet заключила партнерское соглашение с Saudi Aramco по предоставлению облачных услуг

GOOGL покупать, цель \$1970

Событие: Alphabet Inc предоставит облачные услуги крупнейшей нефтяной компании Saudi Aramco. Alphabet оценивает, что рынок для облачных услуг Саудовской Аравии может достичь \$10 млрд к 2030 году.

Наш взгляд: Мы продолжаем положительно смотреть на компанию Alphabet, которая имеет доминирующее положение среди интернет-поиска. Доля поискового рынка у Google в США оценивается в 80-90%. В 2021 году ожидается восстановление рекламного бизнеса после замедления в 2020 году из-за пандемии. Выручка от рекламы приносит более 80% общей выручки, поэтому восстановление рекламного бизнеса особенно позитивно для Alphabet. Облачный сегмент является самым быстрорастущим, увеличив выручку в III квартале на 35% г/г. Партнерство с Saudi Aramco – еще одно подтверждение высокого спроса на данный вид сервиса. Мы продолжаем позитивно смотреть на перспективы компании, сохраняем рейтинг на уровне «покупать» и повышаем целевую цену до \$1970.

Алексей Корнилов

Акции Alibaba упали на новостях об антимонопольном расследовании

BAVA, N/R

Событие: Alibaba подтвердила, что китайские власти ведут антимонопольное расследование относительно компании, но бизнес компании продолжает функционировать нормально.

Наш взгляд: Это уже не первый эпизод давления на компанию со стороны китайских регуляторов. Первые тревожные звонки появились в начале ноября, когда было отменено потенциально крупнейшее IPO Ant Group, где у Alibaba есть доля 33%. Тогда появились новые правила, которые должны были стать новым руководством для крупных китайских компаний. Наиболее вероятным развитием событий будет то, что Alibaba адаптируется к новым правилам и продолжит служить важным звеном в быстрорастущей китайской экономике. Но быстрого решения ожидать не стоит. Подобные расследования обычно длятся долгое время.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

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

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
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
Торговый дом СТМ, КО-01	1 400		30.12.20
ЮниМетрикс, 01	400		01.01.21
Регион-Инвест, БО-02	10 000	12.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	

Ожидания размещения

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
22.12	24.12	ГСП-Финанс 01	Р 5 000	6.85 (91)
22.12	24.12	Краснодар 34003	Р 1 600	6.70 (91-96)
23.12	25.12	Газпром нефть 003P-04R	Р 20 000	4.75 (46-91)
23.12	25.12	ГК Черкизово БО-001P-04	Р 5 000	6.30-6.40 (91)
23.12	25.12	ДОМ.РФ ИА БО-001P-0	Р 49 087	6.40 (91)
23.12	25.12	Промомед ДМ 001P-01	≤ Р 1 000	9.50 (182)
24.12	28.12	АБЗ-1 001P-01	≤ Р 3 000	11.00-12.00 (91)
24.12	28.12	ФПК Гарант-Инвест 002P-02	≤ Р 500	10.00 (91)
24.12	24.12	ГТЛК БО-07 (вторичное)	≤ Р 1 600	≥ 100% (91)
25.12	29.12	ВсеИнструменты.ру БО-03	---	--- (---)
28.12	XX.12	Томск 34008	Р 1 000	6.70 (67-120)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
11.01	22.01	Сбербанк 002СУБ-02R	Р 10 000	7.00 (182)

Календарь корпоративных событий

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

Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	270	6 054	Покупать	5,7%	306	13,3%	-0,3%	8,8%	7,8	7,7	1,2	1,2
Газпром	GAZP	207,63	4 882	Покупать	5,8%	247	19,0%	-0,7%	-18,3%	n/a	6,3	8,2	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH	5107	3 537	▲	3,8%	5500	7,7%	0,0%	-16,1%	32,9	10,9	4,9	4,5
Яндекс	YNDX	5113	1 760	▼	0,0%	4500	-12,0%	-1,6%	88,5%	71,1	41,1	43,5	24,1
ГМК Норильский никель	GMKN	23386	3 674	▶	6,9%	22500	-3,8%	-0,7%	21,7%	20,1	7,3	7,8	5,8
НОВАТЭК	NVTK	1218,6	3 659	▶	2,2%	1150	-5,6%	-1,1%	-4,0%	52,8	15,7	31,5	12,3
Polymetal International	POLY	1699,6	795	▲	5,3%	1850	8,8%	-0,2%	77,9%	15,3	8,2	9,6	6,3
Полюс	PLZL	15191,5	2 068	▲	3,8%	17500	15,2%	0,0%	112,8%	20,3	12,8	9,5	9,5
Роснефть	ROSN	430,15	4 625	▶	2,3%	420	-2,4%	1,4%	-4,9%	n/a	8,6	7,5	5,6
Магнит	MGNT	5356	553	▶	7,8%	5000	-6,6%	1,3%	55,3%	27,4	15,4	6,9	6,9
Татнефть АО	TATN	505,6	1 169	▶	4,1%	550	8,8%	-0,1%	-35,9%	11,6	7,9	5,4	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	34,97	1 563	▶	1,9%	35	0,1%	0,0%	-31,6%	2,3	5,5	0,8	0,8
X5 Retail Group	FIVE	2695,5	730	▶	6,1%	2800	3,9%	-0,2%	28,7%	41,2	13,4	6,7	9,0
МТС	MTSS	326,75	652	▲	9,5%	355	8,6%	-0,1%	2,2%	11,4	9,1	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	1973,2	431	▲	0,0%	2200	11,5%	0,5%	n/a	n/a	27,4	21,5	12,1
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	41,33	---	Покупать	18,4%	44	6,5%	-1,2%	8,2%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2366,4	472	▶	3,7%	2500	5,6%	-0,5%	81,3%	12,3	9,8	4,0	3,8
Мосбиржа	MOEX	162,19	366	▼	5,4%	145	-10,6%	-0,8%	51,9%	15,1	15,6	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	218,22	1 317	▶	8,0%	200	-8,3%	0,7%	52,6%	20,3	9,1	8,7	6,5
Сбербанк АП	SBERP	242,01	---	Покупать	6,4%	270	11,6%	-0,7%	7,6%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,277	549	▲	3,4%	5,9	11,8%	-0,3%	5,7%	5,2	4,8	3,5	2,9
АЛРОСА	ALRS	97,23	720	Держать	2,6%	93	-4,4%	0,5%	16,0%	32,5	7,2	8,9	5,4
Северсталь	CHMF	1298	1 107	▶	7,6%	1150	-11,4%	1,8%	39,7%	15,6	11,2	7,5	7,6
ВТБ	VTBR	0,037945	490	▲	2,0%	0,045	18,6%	-0,3%	-17,5%	3,9	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	93,99	329	▶	5,9%	90	-4,2%	0,8%	19,0%	11,6	8,6	4,9	4,0
Фосагро	PHOR	3269	406	▲	10,2%	3500	7,1%	-4,2%	36,6%	38,1	9,1	7,2	6,4
Ozon Holdings	OZON	3222	570	▶	0,0%	3100	-3,8%	-2,3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	143,5	107	▼	7,4%	128	-10,8%	0,8%	44,8%	21,7	n/a	6,7	n/a
Петроравlovsk	POGR	31,295	124	Активно покупать	0,0%	39	24,6%	-0,5%	n/a	n/a	6,8	5,4	4,4
Транснефть АП	TRNFP	142000	---	▶	7,0%	140000	-1,4%	-1,3%	-19,5%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	34,99	462	Активно покупать	0,0%	68,7	96,3%	-0,9%	15,7%	33,3	3,4	17,6	9,2
АфК Система	AFKS	28,801	274	Активно покупать	4,0%	38,6	34,0%	-1,3%	91,5%	n/a	7,8	4,1	4,3
Аэрофлот	AFLT	69,42	169	▼	0,0%	60	-13,6%	-0,6%	-33,2%	n/a	40,1	15,6	5,8
Татнефть АП	TATNP	468,2	---	▶	4,5%	530	13,2%	0,0%	-37,8%	---	---	---	---
ММК	MAGN	54,725	629	▲	7,9%	60	9,6%	2,9%	32,1%	22,3	6,2	6,0	4,1
ПИК	PIKK	582,2	383	▶	3,9%	550	-5,5%	-0,4%	46,2%	6,9	7,3	6,9	6,5
РусГидро	HYDR	0,7794	342	▶	7,3%	0,75	-3,8%	-0,1%	37,8%	11,7	5,0	3,8	3,8
Globaltrans	GLTR	443,65	80	Активно покупать	16,8%	600	35,2%	-0,4%	n/a	5,1	8,9	3,4	5,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,21536	272	▶	8,4%	0,21	-2,5%	-0,8%	7,8%	3,6	3,3	3,3	3,3
HeadHunter	HHRU	2344,2	115	▶	0,9%	2200	-6,2%	-0,3%	n/a	73,2	33,4	32,1	21,9
QIWI	QIWI	779	48	▲	9,4%	1000	28,4%	-0,3%	-34,8%	4,4	6,3	1,4	1,3
ЛСР	LSRG	859,4	88	▶	9,1%	950	10,5%	-0,3%	12,5%	10,5	6,8	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	92	216	▲	7,6%	110	19,6%	-0,3%	n/a	10,8	n/a	7,2	n/a
МКБ	CBOM	6,055	201	▶	1,8%	5,5	-9,2%	-0,3%	3,3%	10,4	6,5	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,7319	345	▶	2,3%	1,6	-7,6%	-0,3%	26,6%	5,5	3,6	4,7	3,2
Юнипро	UPRO	2,745	172	Активно покупать	8,1%	3,5	27,5%	-0,3%	-0,2%	11,6	8,5	6,6	4,9
MD Medical Group	MDMG	451	33	Покупать	4,4%	560	24,2%	-0,3%	n/a	12,8	10,6	8,1	7,2
Etalon Group	ETLN	124,74	36	Активно покупать	9,6%	250	100,4%	-0,3%	n/a	46,4	7,1	8,4	4,4
М.Видео	MVID	710	130	▶	7,0%	660	-7,0%	-0,3%	33,6%	15,9	n/a	5,1	n/a
Лента	LNTA	254	122	▶	0,0%	240	-5,5%	-0,3%	30,9%	11,2	10,0	5,3	5,7
Русагро	AGRO	819,2	108	Активно покупать	5,4%	900	9,9%	-0,3%	29,0%	5,1	6,7	7,0	7,6
Энел Россия	ENRU	0,903	32	▶	9,4%	0,9	-0,3%	-0,3%	-2,3%	7,8	19,5	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,010902	42	▶	7,3%	0,01	-8,3%	-0,3%	-15,9%	10,2	16,3	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,7118	79	Активно покупать	7,7%	0,99	39,1%	-0,3%	23,6%	6,6	4,9	3,9	3,3
БСП	BSPB	52,6	26	▶	6,7%	60	14,1%	-0,3%	2,3%	2,7	3,7	0,3	0,4

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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