

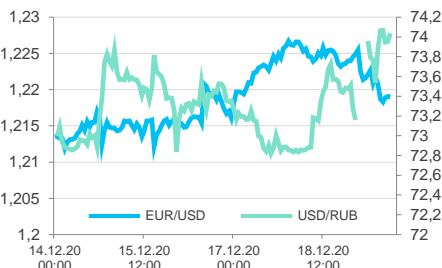
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:51MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,3155	+0,46%	+18,2%
USD/RUB	74,0369	+1,20%	+19,6%
EUR/RUB	90,3107	+0,40%	+30,0%
EUR/USD	1,2191	-0,52%	+8,8%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 428,96	+0,8%	+47,0%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,92%	-2 б.п.	-99 б.п.
Russia 2047	3,10%	-1 б.п.	-69 б.п.
ОФЗ-26230	6,37%	-1 б.п.	-24 б.п.
Brent, \$/баррель	50,69	-3,0%	-23,2%
Золото, \$/тр. унцию	1 903,14	+1,2%	+25,5%
IMOEX	3 273,75	+0,0%	+7,5%
RTS	1 402,50	+0,0%	-9,5%
S&P 500	3 709,41	-0,4%	+14,8%
STOXX Europe 600	395,90	+0,0%	-4,8%
Shanghai Composite	3 416,31	+0,6%	+12,0%

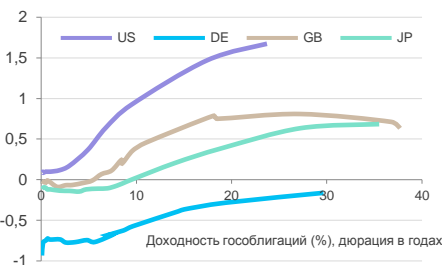
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,469	+0,50%	-6,1%
GBP/USD	1,3361	-1,18%	+0,8%
USD/CNY	6,549	+0,22%	-5,9%
USD/JPY	103,41	+0,10%	-4,8%
CHF/USD	0,8865	+0,37%	-8,4%
AUD/USD	0,7559	-0,85%	+7,7%
USD/CAD	1,2847	+0,50%	-1,1%
NZD/USD	0,7088	-0,52%	+5,2%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	0 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,92%	-2 б.п.	-99 б.п.
Bund 10Y	-0,57%	0 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,24%	-1 б.п.	-58 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	4,31%	-1 б.п.	-192 б.п.
MOSPRIME 1M	4,70%	+2 б.п.	-171 б.п.
MOSPRIME 3M	4,93%	+2 б.п.	-152 б.п.
MOSPRIME 6M	4,87%	0 б.п.	-161 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,88%	+4 б.п.	-205 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,91%	+4 б.п.	-214 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,15%	+6 б.п.	-191 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный
- «Новатэк» повысил минимальную планку прибыли, направляемой на дивиденды, с 30% до 50%
- Вакцина от Moderna получила одобрение FDA
- Sony удалила Cyberpunk 2077 из-за многочисленных нареканий пользователей

Внешний фон перед стартом торгов в России слабо негативный. **Азиатские индексы** торгуются неуверенно на фоне продолжающегося роста заболеваемости COVID-19 как в самой Азии, так и в странах Запада. Народный Банк Китая оставил ставки без изменений. Ставка для премиальных заёмщиков на год оставлена на уровне 3,85%, а на пять лет – на уровне 4,65%. В Азии также сохраняется тяжёлая ситуация с коронавирусом. В Южной Корее фиксируют рекордный прирост заболеваемости. В японском Токио также рекорды новых случаев более 10 тыс., но пока за месяц.

Прошедшая неделя проходила на фоне новостей о старте вакцинации в Великобритании, США и расширения вакцинации в РФ. Американский Конгресс согласовал **второй пакет поддержки экономике США** и готов проголосовать за него в понедельник, но рынок, как всегда, найдёт повод для разочарований после столь длительного периода ожиданий. На выходных стороны смогли преодолеть разногласия по поводу завершения механизмов ФРС по чрезвычайному кредитованию в условиях пандемии. Программы в объёме \$429 млрд завершатся 31 декабря. Это позволило продвинуться в межпартийных переговорах и объявить к вечеру воскресенья о том, что пакет полностью согласован и готов к голосованию в понедельник. В Конгрессе не только согласовали пакет экономической помощи, но и бюджет на текущий финансовый год. Таким образом, рождественская неделя для рынков может начаться с более высокой определённостью.

После семи недель роста **нефть** склоняется к коррекции. Тем более, что для этого есть поводы в виде отскока в американском долларе, а также потоке новостей о коронавирусе. В ряде стран зафиксировали более агрессивную форму COVID-19. В Великобритании премьер-министр Борис Джонсон был вынужден объявить самые суровые меры изоляции с 20 декабря для Лондона и некоторых других близлежащих районов из-за опасений резкого всплеска заболеваемости, но лишь спровоцировал массовый отъезд граждан из столицы. Дополнительное давление на нефть оказывает рост производственной активности в США. По данным Baker Hughes, на неделе до 18 декабря число активных нефтяных буровых в США выросло ещё на 5 единиц до 263 штук. Соответственно, в нефти сохраняются опасения по поводу спроса, а вот **золото** встречает новую неделю позитивно.

Начало дня на российском рынке может быть негативным. **Рубль** способен вновь предпринять попытку ослабнуть до 74,0-74,5 за доллар с повторным тестом 200-дневной скользящей.

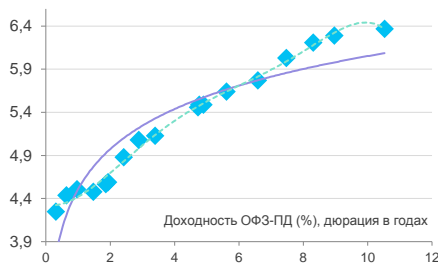
Днём в **понедельник** в еврозоне выйдет отчёт по оценке делового и потребительского доверия, а также индексы делового климата и экономического ожиданий. Вечером будет опубликован индекс потребительского доверия еврозоны.

Утром **во вторник** Австралия сообщит о динамике розничных продаж. Великобритания уточнит ВВП за III квартал. В Германии выйдет индекс потребительского климата (GfK). В США также уточнят ВВП за III квартал. Далее вечером продажи на вторичном рынке жилья в США. В России акции ГМК «Норникель» будут торговаться последний день с дивидендами 623,35 рублей на бумагу.

Ночью **в среду** API сообщит данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США. Банк Японии опубликует протокол заседания по денежной политике. Также будет опубликован индекс опережающих экономических индикаторов Японии. Некоторые статистические отчёты США перенесены на среду в связи с наступающим Рождеством. Выйдут цены личного потребления и данные по расходам и доходам физических лиц за ноябрь. Далее цены на жильё, продажи нового жилья и индекс потребительского доверия от Университета Мичигана. Завершит перечень важной статистики отчёт Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов. В России акции «ФосАгро» будут

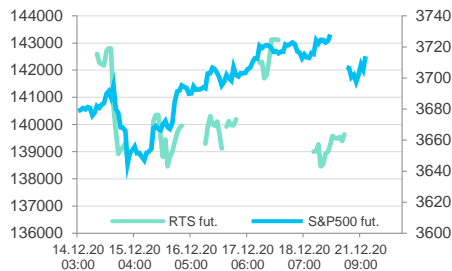
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,96%	0 б.п.	-131 б.п.
Russia 2030	1,67%	0 б.п.	-95 б.п.
Russia 2047	3,10%	-1 б.п.	-69 б.п.
ОФЗ-26205	4,25%	0 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ-26223	5,08%	+10 б.п.	-89 б.п.
ОФЗ-26230	6,37%	-1 б.п.	-24 б.п.



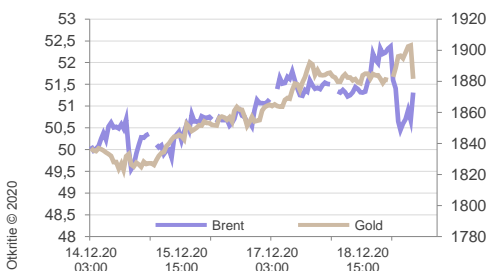
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 273,75	+0,0%	+7,5%
RTS	1 402,50	+0,0%	-9,5%
S&P 500	3 709,41	-0,4%	+14,8%
STOXX Europe 600	395,90	+0,0%	-4,8%
Shanghai Composite	3 416,31	+0,6%	+12,0%
Nikkei 225	26 714,42	-0,2%	+12,9%
FTSE 100	6 529,18	-0,3%	-13,4%
DAX 30	13 630,51	+0,0%	+2,9%
Bovespa	118 023,7	+0,0%	+2,1%
BSE Sensex	46 955,19	-0,0%	+13,8%
MSCI World	2 666,30	+0,0%	+13,1%
MSCI EM	1 268,36	+0,0%	+13,8%
VIX	21,57	-0,36 пт	+7,79 пт
RVI	30,52	-0,76 пт	+7,87 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	77,37	+0,1%	-4,3%
Brent, \$/баррель	50,69	-3,0%	-23,2%
WTI, \$/баррель	47,80	-2,6%	-21,7%
Urals, \$/баррель	52,19	+0,0%	-21,2%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,693	-0,3%	+23,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 903,14	+1,2%	+25,5%
Серебро, \$/тр. унцию	27,16	+5,4%	+52,3%
Палладий, \$/тр. унцию	2 379,50	+0,8%	+22,6%
Платина, \$/тр. унцию	1 050,91	+1,4%	+9,2%
Никель, \$/тонну	17 484,00	-0,2%	+24,7%
Медь, \$/тонну	7 985,00	+0,8%	+29,3%
Алюминий, \$/тонну	2 056,50	+0,2%	+13,6%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,7%	+66,6%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,0%	+48,8%
Пшеница, центов/бушель	612,00	+0,6%	+9,5%
BTC/USD	23 870,23	+4,2%	+233,5%



торговаться последний день с дивидендами 123 рублей на бумагу.

**В четверг** торги на биржах западных стран будут укороченными. В США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования за ноябрь. Ожидается рост на 0,7%. Также будут опубликованы цифры по первичным обращениям за пособием по безработице. В России выйдут данные по международным резервам ЦБ РФ. Акции «Детского мира» будут торговаться последний день с дивидендами 5,08 рублей на бумагу.

**В пятницу** во многих странах будет отмечать Рождество в западной традиции. Япония может сообщить о том, что в ноябре безработица была на уровне 3,1%. Также выйдут данные по розничным продажам и строительству. В России последний день торговли акций «Газпром нефти» с дивидендами 5 рублей на бумагу, НЛМК с 6,43 рублей на бумагу.

Андрей Кочетков

## «Новатэк» повысил минимальную планку прибыли, направляемой на дивиденды, с 30% до 50%

NVTK, N/R

**Событие:** Совет директоров «Новатэка» утвердил новую редакцию Положения о дивидендной политике компании. Было принято решение об увеличении минимального целевого уровня дивидендных выплат с 30% до 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО.

**Наш взгляд:** На фоне низкой долговой нагрузки и сокращения финансовых обязательств по финансированию «Ямал СПГ» данное решение выглядит более чем логичным. Впрочем, учитывая относительно высокую рыночную оценку, дивидендная доходность акций «Новатэка» все равно будет ниже среднеотраслевой. Более того, для того чтобы доходность акций в принципе была осязаемой, будет необходим рост цен на газ. То есть вряд ли мы увидим здесь более-менее солидные выплаты ранее, чем по итогам I полугодия 2021 года.

Алексей Павлов

## Вакцина от Moderna получила одобрение FDA

MRNA, N/R

**Событие:** Вакцина против Covid-19 от Moderna получила одобрение FDA. Это вторая западная вакцина, получившая одобрение вслед за вакциной от Pfizer и BioNTech.

**Наш взгляд:** Можно предположить, что очень скоро вакцина поступит в распределительные центры, и общее число вакцинированных в США и других странах начнет быстро увеличиваться. Вакцина от Moderna отличается от вакцины от Pfizer более простыми условиями хранения: она не требует сверхнизких температур хранения. При этом эффективность обеих вакцин находится примерно на одном уровне – свыше 90%. Учитывая более простую логистику для вакцины от Moderna можно ожидать значительного ускорения процесса вакцинирования в ближайшее время, что, несомненно, послужит сильным положительным сигналом для восстановления экономики.

Алексей Корнилов

## Sony удалила Cyberpunk 2077 из-за многочисленных нареканий пользователей

SNE, N/R

**Событие:** Sony удалила Cyberpunk 2077 из PlayStation магазина из-за многочисленных нареканий пользователей, особенно со стороны тех, кто использует игровые приставки предыдущего поколения PS4. CD Project – создатель игры – признает, что уделит недостаточно внимания устранению багов (ошибок) в программе.

**Наш взгляд:** История с Cyberpunk 2077 показывает насколько может быть рискованным и непредсказуемым игровой рынок. Игра, которая была наиболее ожидаемой новинкой сезона, стала приносить серьезные неприятности для ее создателей. Это не только бьет по репутации, но и имеет конкретные издержки. CD Project постарается исправить ситуацию, предлагая возврат средств пользователям. Также потребуется дополнительное время для устранения недостатков, что негативно скажется на графике выхода новых игр. Как результат испорченного дебюта Cyberpunk 2077, акции компании CD Project потеряли около трети своей стоимости с начала декабря.

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), НДСП (ноябрь) и акцизов
25 декабря	Рождество в западной традиции, биржи не работают
25 декабря	02:30 Инфляция в Японии (декабрь, предварительные данные)
25 декабря	02:50 Уровень безработицы и розничные продажи в Японии (ноябрь)
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин
27 декабря	Президентские и парламентские выборы в Нигерии
28 декабря	Старт общенационального карантина в Польше
28.12-17 января	Локдаун в Калининградской области
30 декабря	Завершение срока удалённого обучения школьников в Москве
31 декабря	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации на Украине из-за COVID-19
31.12-4 января	Круглосуточный комендантский час в Турции
декабрь	Завершение XIII пятилетки Китая
	Ожидаемое завершение строительства трубопровода "Северный поток - 2"
	Внедрение системы распознавания лица для оплаты транспорта в Москве
	Внедрение пятого поколения связи 5G в России
	Завершение строительства высочайшего в мире небоскреба Бурж-Джидда в Саудовской Аравии (высота 1007 метров)
	Завершение строительства комплекса нового Всемирного торгового центра в Нью-Йорке
	Завершение строительства газопровода Сахалин - Хабаровск - Владивосток с поставками газа в Китай
	Завершение масштабной железнодорожной стройки Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй
	Сворачивание дотаций ЕС странам Восточной Европы
	IPO агрохолдинга Степь (АФК Система), Сибур, 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 НДСП 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	
A7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20
Завод КЭС, 001P-01	150		25.12.20
Лидер-Инвест, БО-П01	3 000		25.12.20
ММЦБ, БО-П01-01	30		25.12.20
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-179R	2 881	25.12.20	
Газпромбанк, БО-25	5 000	26.12.20	
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-MOEX_RX-18m-001P-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20
Торговый дом СТМ, КО-01	1 400		30.12.20
ЮниМетрикс, 01	400		01.01.21
Регион-Инвест, БО-02	10 000	12.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-06 (бывш. БИНБАНК)	5 000	18.01.21	
Банк ФК Открытие, БО-07 (бывш. БИНБАНК)	10 000	18.01.21	
Роснефть, БО-18	100 000	18.01.21	
Роснефть, БО-19	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-20	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-21	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-22	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-23	50 000	18.01.21	
Роснефть, БО-25	25 000	18.01.21	
Роснефть, БО-26	25 000	18.01.21	
ВТБ, Б-1-49	6 300	19.01.21	
Дельта-Финанс, БО-02	5 000	19.01.21	
РГС Недвижимость, БО-П02	3 000	19.01.21	
ЮАИЗ, 1-001	250		20.01.21
Россельхозбанк, 21	10 000		21.01.21
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1 000		22.01.21
ФСК ЕЭС, 24	10 000		22.01.21
Роснефть, 001P-06	90 000		25.01.21
Роснефть, 001P-07	176 000		25.01.21
ИК Фридом Финанс, П01-01	\$30		26.01.21
Газпром нефть, 09	10 000	26.01.21	
Газпром нефть, 10	10 000	26.01.21	
Обувь России, БО-07	1 000		28.01.21
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-189R	1 464	28.01.21	
Солид-Лизинг, КО_СЛ-006	30		29.01.21
ЮниМетрикс, 01	400		31.01.21

## Ожидания размещений

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

## Календарь корпоративных событий

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

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,400%	16.07.29	27.07.23	2,30	107,08	107,33	6,44%	254	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,11	99,68	99,96	6,77%	90	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,05	100,94	101,14	5,99%	88	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,92	104,25	104,72	6,49%	86	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,85	109,01	109,33	5,86%	105	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,53	104,30	104,55	5,73%	119	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,94	101,00	101,18	6,63%	210	-/-	10,00
ГМК Норникель, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,33	105,49	105,81	5,50%	29	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,09	106,98	107,19	6,76%	217	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,52	101,99	102,39	6,97%	204	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,13	100,34	100,63	7,04%	138	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,52	101,88	102,22	7,20%	101	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,25	103,58	103,71	5,54%	114	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,42	105,09	105,34	5,85%	130	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,72	106,58	106,98	6,24%	103	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,06	100,94	101,13	5,64%	123	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,88	102,26	102,44	5,27%	79	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,09	117,65	118,33	6,11%	56	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,47	107,79	108,24	6,22%	96	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,10	105,73	106,26	6,29%	68	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,17	106,74	106,96	5,57%	105	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,05	102,18	102,69	6,25%	67	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,61	102,44	103,05	6,60%	215	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,78	101,76	101,93	6,54%	151	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,27	100,89	100,92	4,65%	53	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,46	103,58	103,73	5,30%	76	-BBB/-	30,00
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,79	103,57	103,84	5,86%	79	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,65	101,24	101,59	6,51%	126	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,35	101,55	101,74	6,26%	56	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,49	101,58	101,63	5,63%	152	-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		2,12	107,00	108,00	2,16%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,06	105,38	106,38	1,82%	USD	BB+/BB+/-
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,35	102,36	102,86	0,98%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,45	107,00	108,00	1,40%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,68	104,88	105,88	1,53%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,51	105,25	106,17	1,41%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,16	105,87	106,68	1,48%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,27	102,50	102,75	1,88%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,21	104,88	105,13	1,92%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,72	109,50	109,75	1,30%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,56	101,90	102,40	2,60%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,24	106,84	108,04	1,30%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,41	108,13	108,63	1,03%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,33	106,30	108,73	2,33%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,38	107,00	107,50	1,61%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,91	105,13	106,13	1,77%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,25	105,88	106,38	1,09%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,18	103,00	103,25	1,67%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,48	102,25	102,75	1,04%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,08	105,50	106,00	1,19%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,67	101,50	101,75	1,62%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,74	107,62	108,00	1,63%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,36	106,75	107,75	2,55%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,02	104,73	105,23	1,64%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,85	102,13	102,38	1,46%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,06	106,00	106,23	1,21%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,79	104,18	104,68	1,15%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,90	105,95	106,45	1,32%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,93	105,27	105,77	1,20%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,05	106,55	106,85	1,37%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,82	106,31	106,81	0,91%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,87	112,18	112,68	1,39%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,78	105,70	106,14	1,24%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,41	101,44	103,24	-0,15%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,08	109,01	110,01	0,48%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,56	101,93	102,04	5,45%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 10feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	10.02.22		1,09	103,84	104,07	5,74%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 8aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	08.08.22		1,50	105,72	106,04	5,60%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,35	106,78	107,14	5,89%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,80	110,19	110,50	5,47%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,50	109,19	109,46	5,59%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,50	102,75	103,10	6,01%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,43	104,31	104,46	5,13%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,80	103,87	104,00	4,28%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

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



## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
Сбербанк АО	SBER	279	6 075	Покупать	5,6%	306	9,9%	-3,0%	13,8%	7,8	7,7	1,2	1,2
Газпром	GAZP	214,52	5 035	Покупать	5,6%	247	15,1%	-0,9%	-16,0%	n/a	6,6	8,3	6,1
ЛУКОЙЛ	LKOH	5188	3 561	▲	3,8%	5500	6,0%	-0,9%	-14,7%	33,1	11,5	4,9	4,5
Яндекс	YNDX	5145,4	1 786	▼	0,0%	4500	-12,5%	-1,2%	92,0%	71,1	41,1	43,6	24,1
ГМК Норильский никель	GMKN	23472	3 709	►	6,9%	22500	-4,1%	-0,1%	18,7%	20,3	7,4	7,8	5,8
НОВАТЭК	NVTK	1198	3 755	►	2,2%	1150	-4,0%	3,2%	-7,3%	54,2	16,1	32,3	12,6
Polymetal International	POLY	1705,9	792	▲	5,3%	1850	8,4%	-1,5%	82,5%	15,4	8,5	9,7	6,5
Полюс	PLZL	15286	2 085	▲	3,8%	17500	14,5%	0,2%	125,7%	20,5	13,0	9,5	9,6
Роснефть	ROSN	442,65	4 670	►	2,3%	420	-5,1%	-0,5%	-2,0%	n/a	8,7	7,6	5,7
Магнит	MGNT	5421	555	►	7,8%	5000	-7,8%	0,5%	64,4%	27,5	16,1	7,0	6,7
Татнефть АО	TATN	513	1 173	►	4,1%	550	7,2%	-1,3%	-34,3%	11,6	8,1	5,4	5,1
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,06	1 564	►	1,9%	35	-0,2%	0,1%	-27,1%	2,3	5,5	0,8	0,8
X5 Retail Group	FIVE	2766,5	735	►	6,0%	2800	1,2%	-1,0%	32,9%	40,9	13,3	6,7	9,0
МТС	MTSS	325,9	656	▲	9,5%	355	8,9%	0,7%	3,9%	11,4	9,2	5,0	5,0
Mail.Ru Group	MAIL	2049,6	434	►	0,0%	2200	7,3%	-2,1%	n/a	n/a	27,2	21,4	12,0
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,91	---	Покупать	19,0%	44	10,2%	0,9%	5,6%	---	---	---	---
TCS Group	TCSG	2446	484	►	3,6%	2500	2,2%	-0,7%	90,3%	12,4	9,9	4,1	3,8
Мосбиржа	MOEX	163,21	366	▼	5,3%	145	-11,2%	-1,6%	51,9%	15,1	15,6	2,7	2,6
НЛМК	NLMK	213,18	1 279	►	8,2%	200	-6,2%	0,1%	49,6%	19,9	9,0	8,7	6,5
Сбербанк АП	SBERP	249,05	---	Покупать	6,2%	270	8,4%	-2,3%	12,4%	---	---	---	---
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,263	546	▲	3,4%	5,9	12,1%	-0,6%	6,0%	5,2	4,8	3,4	2,9
АЛРОСА	ALRS	96,49	697	Держать	2,6%	93	-3,6%	-2,0%	13,1%	31,4	7,0	8,7	5,3
Северсталь	CHMF	1251	1 059	►	7,8%	1150	-8,1%	1,0%	35,0%	15,3	11,0	7,3	7,5
ВТБ	VTBR	0,03835	494	▲	2,0%	0,045	17,3%	-0,5%	-17,2%	4,0	n/a	0,3	0,3
Ростелеком АО	RTKM	95,6	331	►	5,8%	90	-5,9%	-0,3%	20,8%	11,6	8,7	4,9	4,0
Фосагро	PHOR	3136	412	▲	10,7%	3500	11,6%	1,4%	32,5%	38,7	9,2	7,3	6,5
Ozon Holdings	OZON	3211,5	606	►	0,0%	3100	-3,5%	1,7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Детский мир	DSKY	142,02	101	▼	7,4%	128	-9,9%	-3,5%	44,6%	20,6	n/a	6,5	n/a
Петроравловск	POGR	32,24	127	Покупать	0,0%	39	21,0%	-1,4%	n/a	n/a	7,0	5,5	4,5
Транснефть АП	TRNFP	141900	---	►	7,0%	140000	-1,3%	-1,1%	-18,8%	---	---	---	---
РУСАЛ	RUAL	38,055	462	Покупать	0,0%	68,7	80,5%	-3,3%	24,0%	36,4	3,7	17,6	9,1
АФК Система	AFKS	28,82	273	Покупать	4,0%	38,6	33,9%	-1,8%	92,5%	n/a	7,8	4,1	4,3
Аэрофлот	AFLT	71,1	175	▼	0,0%	60	-15,6%	0,4%	-31,4%	n/a	41,5	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	479,4	---	►	4,4%	530	10,6%	-1,3%	-35,3%	---	---	---	---
ММК	MAGN	53,01	587	▲	8,1%	60	13,2%	-1,0%	29,9%	21,4	6,0	5,8	3,9
ПИК	PIKK	586,4	383	►	3,9%	550	-6,2%	-1,0%	50,1%	6,9	7,4	6,9	6,8
РусГидро	HYDR	0,7735	337	►	7,4%	0,75	-3,0%	-0,8%	39,6%	11,5	5,3	3,7	3,8
Globaltrans	GLTR	449,1	79	Покупать	16,6%	600	33,6%	-1,3%	n/a	5,0	8,2	3,4	4,9
ФСК ЕЭС	FEES	0,21268	270	►	8,5%	0,21	-1,3%	-0,4%	5,8%	3,6	3,3	3,3	3,2
HeadHunter	HHRU	2196,2	105	►	0,9%	2200	0,2%	-0,3%	n/a	65,9	30,4	29,0	20,1
QIWI	QIWI	756	47	▲	9,7%	1000	32,3%	-0,3%	-38,1%	4,2	6,0	1,2	1,1
ЛСР	LSRG	862,8	88	►	9,0%	950	10,1%	-0,3%	11,3%	10,5	6,8	6,1	5,3
Совкомфлот	FLOT	93,69	222	Покупать	7,5%	110	17,4%	-0,3%	n/a	11,4	n/a	7,4	n/a
МКБ	CBOM	6,067	202	►	1,8%	5,5	-9,3%	-0,3%	3,3%	10,5	6,5	0,8	1,0
Россети	RSTI	1,736	343	►	2,3%	1,6	-7,8%	-0,3%	26,9%	5,5	3,6	4,6	3,2
Юнипро	UPRO	2,78	175	Покупать	8,0%	3,5	25,9%	-0,3%	3,1%	11,8	8,7	6,7	5,0
MD Medical Group	MDMG	450,25	34	Покупать	4,4%	560	24,4%	-0,3%	n/a	12,8	10,6	8,1	7,2
Etalon Group	ETLN	124,9	37	Покупать	9,6%	250	100,2%	-0,3%	n/a	46,5	7,2	8,4	4,4
М.Видео	MVID	708,3	126	►	7,1%	660	-6,8%	-0,3%	41,9%	15,4	n/a	5,0	n/a
Лента	LNTA	245,5	125	►	0,0%	240	-2,2%	-0,3%	26,5%	11,3	10,3	5,3	5,8
Русагро	AGRO	799,2	108	Покупать	5,6%	900	12,6%	-0,3%	28,0%	4,9	6,6	6,9	7,5
Энел Россия	ENRU	0,9125	32	►	9,3%	0,9	-1,4%	-0,3%	-0,1%	7,8	19,6	4,6	5,7
ТГК-1	TGKA	0,010914	43	►	7,3%	0,01	-8,4%	-0,3%	-16,0%	10,4	11,1	2,9	3,4
ОГК-2	OGKB	0,731	80	Покупать	7,5%	0,99	35,4%	-0,3%	28,2%	6,8	5,0	3,9	3,3
БСП	BSPB	53,59	26	►	6,5%	60	12,0%	-0,3%	5,7%	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](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