

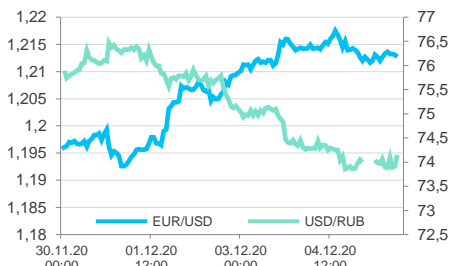
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 10:07МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,2529	-1,26%	+19,7%
USD/RUB	74,2345	+0,32%	+19,9%
EUR/RUB	89,972	+0,15%	+29,5%
EUR/USD	1,2127	+0,06%	+8,2%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 390,93	-1,0%	+45,7%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,95%	-2 б.п.	-96 б.п.
Russia 2047	3,21%	-2 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ-26230	6,30%	-2 б.п.	-31 б.п.
Brent, \$/баррель	49,08	-0,3%	-25,6%
Золото, \$/гр. унцию	1 839,40	+0,1%	+21,3%
IMOEX	3 184,72	+0,0%	+4,6%
RTS	1 357,39	+0,0%	-12,4%
S&P 500	3 699,12	+0,9%	+14,5%
STOXX Europe 600	394,04	+0,0%	-5,2%
Shanghai Composite	3 416,73	-0,8%	+12,0%

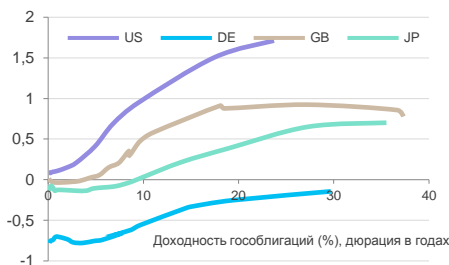
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,778	+0,08%	-5,8%
GBP/USD	1,3413	-0,18%	+1,2%
USD/CNY	6,5418	+0,18%	-6,0%
USD/JPY	104,12	-0,02%	-4,1%
CHF/USD	0,8911	-0,11%	-7,9%
AUD/USD	0,7428	+0,09%	+5,8%
USD/CAD	1,279	+0,08%	-1,5%
NZD/USD	0,7042	-0,04%	+4,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,95%	-2 б.п.	-96 б.п.
Bund 10Y	-0,56%	-2 б.п.	-37 б.п.
Gilt 10Y	0,35%	0 б.п.	-48 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	4,02%	0 б.п.	-221 б.п.
MOSPRIME 1M	4,74%	+1 б.п.	-167 б.п.
MOSPRIME 3M	4,97%	+1 б.п.	-148 б.п.
MOSPRIME 6M	4,89%	+1 б.п.	-159 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,72%	+1 б.п.	-221 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+2 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,05%	+3 б.п.	-201 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит негативно
- США готовятся ввести санкции против высокопоставленных китайских чиновников
- Греф: прибыль Сбербанка по итогам года будет больше 700 млрд рублей
- S&P 500, DJIA, Russell 2000 и Nasdaq в один день обновили максимумы впервые с января 2018 г.
- Salesforce: сохраняем целевую цену \$280 за акцию
- IHS Markit: повышаем целевую цену до \$100 за акцию

Внешний фон перед стартом торгов на Мосбирже выглядит негативно. Японские, китайские акции в минусе, на фондовом рынке в Гонконге также ощущается давление продаж в связи с новостным фоном, формирующем новый всплеск напряженности в отношениях США и Китая. Тайваньские, корейские и австралийские бумаги сегодня в плюсе. При этом фьючерсы на большинство европейских и американские фондовые индексы в красной зоне. Лидерам роста среди валют Большой десятки были японская иена и швейцарский франк — традиционные защитные валюты. Спрос на активы тихой гавани возрос в Азии после сообщений в СМИ со ссылкой на конфиденциальные источники о том, что США готовятся ввести санкции против 14 китайских чиновников, и об этом может быть официально объявлено уже сегодня. Ранее Штаты избегали санкций в отношении высокопоставленных членов Политбюро КНР. СМИ не раскрывали имена и должности потенциальных фигурантов новых санкций, но говорилось именно о том, что это высокие чины. Сегодня Банк России проведет аукционы месячного репо и репо на один год. Сбербанк опубликует финансовые результаты по РСБУ.

Американские фондовые индексы обновили рекордные максимумы в пятницу, поскольку слабый отчет по рынку труда за ноябрь увеличил ожидания дополнительных мер экономической поддержки. Соответственно, S&P 500, Dow Jones Industrial Average, Russell 2000 и Nasdaq Composite в один день достигли новых рекордных высот, что последний раз можно было наблюдать в январе 2018 года. При этом доходность 10-летних казначейских облигаций достигла максимума за 9 месяцев. Двухпартийная группа законодателей на минувшей неделе предложила финансовый пакет помощи в размере 908 млрд. Пакет предполагает помощь безработным, государственным и местным органам власти, а также малому бизнесу. Спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси отметила в пятницу позитивный импульс в переговорах. Хотя республиканцы по-прежнему недовольны размером помощи некоторым штатам, текущий двухпартийный проект является наиболее близким к консенсусу.

- Dow Jones +0,83% до 30218,3 п. (с начала года +5,9%, за неделю +1,03%),
- S&P 500 +0,9% до 3699,1 п. (с начала года +14,5%, за неделю +1,67%),
- NASDAQ +0,7% до 12464,3 п. (с начала года +34,2%, за неделю +2,1%).

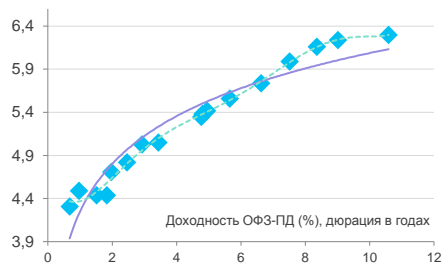
Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 29 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 26,2 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 9 из 11 секторов продемонстрировали рост. Акции технологических компаний внесли наибольший вклад в рост индекса (+1%).

При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую позитивную динамику (+5,4%). Нефть Brent в пятницу подорожала на 1,1% до \$49,25/барр., за неделю на 2,2%. Цена растет 5 недель подряд. Нефть WTI подорожала на 1,4% до \$46,26/барр., за неделю +1,6%, также рост 5-ю неделю подряд.

Из 505 акций индекса 412 выросли в цене и 91 упала. Акции Qualcomm внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 5,1% до \$157,62 (за неделю +9,6%). Акции прервали 5-недельную консолидацию и вышли из диапазона. Бумаги других производителей радиочастотных процессоров также подорожали на фоне ожиданий высокого спроса. Переход на связь 5G увеличит количество радиочастотного контента. Если раньше телефоны со связью 4G работали примерно с 16 диапазонами, а современные LTE с более чем 100 диапазонами, то устройства, поддерживающие 5G, будут работать с 10 000 диапазонов. Qualcomm — одна

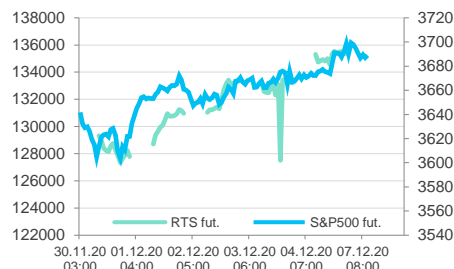
Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,83%	-24 б.п.	-145 б.п.
Russia 2030	1,77%	0 б.п.	-84 б.п.
Russia 2047	3,21%	-2 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ-26205	4,27%	0 б.п.	-57 б.п.
ОФЗ-26223	5,03%	+11 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26230	6,30%	-2 б.п.	-31 б.п.



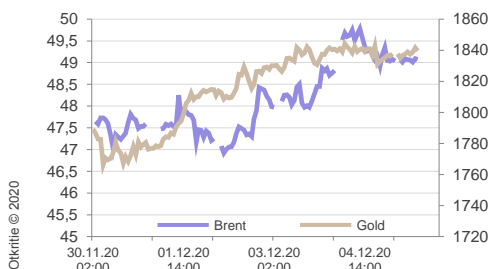
Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 184,72	+0,0%	+4,6%
RTS	1 357,39	+0,0%	-12,4%
S&P 500	3 699,12	+0,9%	+14,5%
STOXX Europe 600	394,04	+0,0%	-5,2%
Shanghai Composite	3 416,73	-0,8%	+12,0%
Nikkei 225	26 547,44	-0,8%	+12,2%
FTSE 100	6 550,23	+0,9%	-13,2%
DAX 30	13 298,96	+0,0%	+0,4%
Bovespa	113 750,2	+0,0%	-1,6%
BSE Sensex	45 273,29	+0,4%	+9,7%
MSCI World	2 639,66	+0,0%	+11,9%
MSCI EM	1 251,04	+0,0%	+12,2%
VIX	20,79	-0,49 пт	+7,01 пт
RVI	29,65	+0,17 пт	+7 пт



Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	73,79	-0,7%	-8,8%
Brent, \$/баррель	49,08	-0,3%	-25,6%
WTI, \$/баррель	46,05	-0,5%	-24,6%
Urals, \$/баррель	49,87	+0,0%	-24,7%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,465	-4,3%	+12,6%
Золото, \$/тр. унцию	1 839,40	+0,1%	+21,3%
Серебро, \$/тр. унцию	24,08	-0,4%	+35,1%
Палладий, \$/тр. унцию	2 358,37	+0,6%	+21,5%
Платина, \$/тр. унцию	1 039,84	-1,4%	+8,0%
Никель, \$/тонну	16 399,00	+2,8%	+16,9%
Медь, \$/тонну	7 760,50	+1,1%	+25,7%
Алюминий, \$/тонну	2 044,00	+0,8%	+12,9%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+4,3%	+54,6%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,4%	+38,6%
Пшеница, центов/бушель	566,50	+0,0%	+1,4%
BTC/USD	19 300,67	+2,5%	+169,6%



из тех компаний, которая готова поставлять радиочастотные чипы, удовлетворяющие современным запросам в контексте новых технологий.

Акции **Occidental Petroleum** продемонстрировали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса: +13,4% до \$18,59 (за неделю +12,3%). Драйвером роста стал факт того, что альянс ОПЕК+ согласовал повышение добычи с января на 500 тыс. б/д и договорился проводить ежемесячные совещания, чтобы определить объем производства на каждый последующий месяц. Обычно новости об увеличении поставок оказывают давление на цены на нефть, но в этот раз рынок отреагировал позитивно, поскольку переговоры были трудными, рынок учитывал риск того, что альянс может распасться, а это привело бы к обвалу цен. Однако группе ОПЕК+ в итоге удалось найти консенсус.

Occidental Petroleum — ныне одна из крупнейших нефтяных компаний США — через несколько лет планирует превратиться в компанию, контролирующую выбросы углерода. Об этом гендиректор Occidental Вики Холлуп накануне заявила в интервью с Дэниелом Ергиним из IHS Markit в рамках CERAWEEK. В то время как европейские нефтяники намерены инвестировать в возобновляемые источники энергии, электроэнергию, Occidental делает ставку на технологию улавливания углекислого газа, которую компания использует сейчас в своей традиционной деятельности. В ноябре Occidental заявила, что планирует сократить в своей деятельности сократит до нуля выбросы парниковых газов к 2040 г.

Акции **Pfizer** выросли на 0,62% до 40,34, а расписки BioNTech прибавили 1,1%, поднявшись до \$120. Первоначально партнеры планировали произвести 100 млн доз вакцины против Covid-19 в этом году. Коммерческий директор BioNTech Шон Маретт подтвердил в пятницу информацию, которую днем ранее распространили СМИ: в 2020 г. будет произведено 50 млн доз. При этом партнеры стремительно наращивают производственные мощности и намереваются превзойти цель на 2021 г., которая подразумевает 1,3 млрд доз. Pfizer и BioNTech уже подписали контракты на 570 млн доз и переговоры идут с более чем 20 странами.

По итогам торгов в пятницу индекс МосБиржи вырос на 0,70%, а по итогам недели на 1,3% до 3184,72 п. Объем торгов в основной секции составил 94 млрд рублей, по сравнению с 95 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс РТС вырос на 1,34% до 1357,39 п. Индекс МосБиржи впервые с 22 января протестировал на прочность уровень 3200 п. в пятницу. Индекс вырос 5-ю неделю подряд. Сопоставимая по продолжительности шестинедельная серия роста наблюдалась в декабре—январе, то есть год назад. Пять отраслевых индексов в пятницу выросли и три упали. Нефтегазовый сектор был лидером роста (+1,32%). Телекоммуникационный сектор показал наибольшее снижение (-0,44%). При этом он единственный пока в декабре показывает отрицательную динамику (-0,4%). Из 42 акций индекса МосБиржи 25 подорожали и 167 потеряли в цене. Акции Сбербанка внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+2,3%). Герман Греф сообщил, что прибыль по итогам года будет на 12 или 13% ниже прошлогоднего показателя, но добавил, что прибыль будет больше 700 млрд рублей. Это не удивило инвесторов, поскольку Греф еще в июне предупредил, что план по прибыли на уровне 1 трлн рублей в текущем году не будет выполнен. Также глава Сбербанка заявил, что рассчитываем на дивиденды в 50% прибыли. Акции «Северстали» показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+3,3% на 18:50 мск).

Михаил Шульгин

Salesforce: сохраняем целевую цену \$280 за акцию

CRM, покупать, \$280; WORK, N/R

Событие: Salesforce.com покупает Slack Technologies, которая оценивается примерно в \$27,7 млрд. Сделка финансируется за счет наличных средств и акций. Акционеры Slack получают за одну акцию \$26,79 наличными и 0,0776 акций компании Salesforce. Таким образом, общая сумма за акцию Slack составляет около \$44.

Наш взгляд: Покупка Slack Technologies была не единственной важной новостью. Salesforce также отчиталась о результатах за III квартал, которые оказались лучше ожиданий. Компания заработала \$1,74 на акцию против ожиданий \$0,75. Выручка выросла на 20% г/г до \$5,42 млрд, ожидали \$5,25. Несмотря на положительный отчет, акции компании скорректировались, так как структура покупки Slack Technologies показала не самой оптимальной и, возможно, дорогой. Часто такие сделки осуществляются в обмен на акции, что было бы менее затратным, учитывая высокую стоимость акций Salesforce. Но данная сделка включает большую долю наличных — около \$15,3 млрд, что

может потребовать дополнительных заимствований.

Тем не менее общая стоимость сделки остается в разумных пределах и сама сделка является комплементарной для Salesforce, что делает ее стратегически оправданной. Интеграция Slack Technologies позволит расширить продуктовую линейку, укрепит лидирующие позиции на рынке CRM систем, а также будет содействовать дальнейшему росту бизнеса. Учитывая эти обстоятельства, мы сохраняем рейтинг для Salesforce на уровне «покупать» и целевую цену \$280 за акцию.

Алексей Корнилов

IHS Markit: повышаем целевую цену до \$100 за акцию

INFO, покупать, \$100; SPGI, N/R

Событие: S&P Global объявила о покупке IHS Markit за \$44 млрд, что способно создать нового гиганта на информационном поле. В результате сделки акционеры IHS Markit получат 0,2838 акций S&P Global. По завершении сделки у акционеров IHS Markit будет 32,25% доля в совместной компании, а у акционеров S&P Global — 67,75%. Сделка может закрыться во второй половине 2021 года. Согласно последним данным у S&P Global 23000 сотрудников, у IHS Markit 15500 сотрудников.

Наш взгляд: Сделка демонстрирует повышенную ценность информации, от которой может зависеть успех предприятий. Благодаря новым методам интеграции и обработки разрозненных данных с помощью искусственного интеллекта информация приобретает новое значение. Это позволяет делать более точные прогнозы, своевременно реагировать на изменения рыночных трендов, экономить средства и опережать конкурентов в принятии стратегических решений.

Мы полагаем, что объединенные компании смогут предложить более широкую и привлекательную линейку своим клиентам, тем самым усилив свою совместную позицию на информационном поле. Правда, это создает некоторый регуляторный риск в виде неодобрения сделки. Но в случае завершения сделки, на рынке может появиться новый информационный гигант — S&P Global-IHS Markit — способный конкурировать с Bloomberg и Refinitiv. Инвестиционный тезис на IHS Markit сохраняется. Мы оставляем рейтинг «покупать» и видим возможность повысить целевую цену до \$100 за акцию.

Алексей Корнилов

Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
7-13 декабря	Российская энергетическая неделя в Москве
10 декабря	Заседание ЕЦБ
10-11 декабря	Саммит ЕС
10-11 декабря	18-й Российский облигационный конгресс CBonds в Санкт-Петербурге
11 декабря	Торговый баланс России (октябрь)
11 декабря	Запуск тяжелой ракеты-носителя Ангара
13 декабря	Срок завершения режима самоизоляции для людей старше 65 лет и лиц с хроническими заболеваниями в Подмосковье
15 декабря	Промышленное производство в России (ноябрь)
16 декабря	Заседание ФРС
17 декабря	Заседание Банка Англии
17 декабря	Ожидаемая пресс-конференция президента Путина
17 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс РТС
18 декабря	Заседание Банка Японии
18 декабря	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (ноябрь)
18 декабря	Заседание Банка России
18 декабря	Квартальная экспирация фьючерса на индекс S&P500
20 декабря	Повторные парламентские выборы в Киргизии
22 декабря	Казахстан начнёт производство российской вакцины Спутник V
25 декабря	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДПИ (ноябрь) и акцизов
26-27 декабря	Победа возобновит рейсы в Кёльн и Берлин
27 декабря	Президентские и парламентские выборы в Нигерии
30 декабря	Завершение срока удалённого обучения школьников в Москве
31 декабря	Истечение срока текущего эмбарго России на импорт ряда западных продуктов
31 декабря	Продлённый срок перевода всех пенсионеров на карты Мир
31 декабря	Срок завершения режима чрезвычайной ситуации на Украине из-за COVID-19
декабрь	Завершение XIII пятилетки Китая
	Ожидаемое завершение строительства трубопровода "Северный поток - 2"
	Внедрение системы распознавания лица для оплаты транспорта в Москве
	Ожидаемая высадка японских космонавтов на Луне
	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, Airbnb, Ivi

Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
30.11	07.12	АФК Система 001P-16	Р 5 000	6.10 (91)
30.11	07.12	АФК Система 001P-17	Р 14 000	6.75 (182)
02.12	08.12	Челябинская область 35001	Р 7 000	6.00 (91)
02.12	08.12	Совкомбанк БО-П03	≥ Р 5 000	6.00 (91)
03.12	08.12	Московская область 35016	Р 30 000	5.95 (91)
03.12	15.12	Роснано БО-002P-05	Р 5 500	6.75 (182)
04.12	09.12	Восточная Стивидорная Компания 001P-01R	Р 5 000	6.55 (182)
04.12	10.12	РЖД 001Б-07	Р 10 000	7.25 (275-182)
04.12	11.12	Белуга Групп БО-П04	Р 5 000	7.40 (182)
08.12	15.12	МСП Банк С01	Р 5 000	≤ G-curve 5.5Y + 350 б.п. (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 10 000	G-curve 4Y + 160 б.п. (91-98)
08.12	15.12	ГК Автотор БО-003P-01	Р 14 000	6.75-6.90 (182)
08.12	15.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 2 000	8.50-8.75 (182)
08.12	XX.12	Сбербанк 001P-SBER18	≥ Р 15 000	5.25 (182)
09.12	14.12	Хэдхантер 001P-01R	≥ Р 3 000	7.00-7.25 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.12	XX.12	ПКБ 001P-01 (доп.)	Р 250	13.00 (91)

Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20
Роснефть, 002P-02	300 000		07.12.20
ДОМ.РФ, 001P-06R	25 000		08.12.20
Сбербанк России, 001P-03R	40 000	08.12.20	
Кредит Европа Банк, 001P-02	3 000	09.12.20	
Россельхозбанк, БО-04P	5 000	09.12.20	
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
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, 001P-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, 001P-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	
ПО УОМЗ, БО-02	1 500	18.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
А7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20
Завод КЭС, 001P-01	150		25.12.20
Лидер-Инвест, БО-П01	3 000		25.12.20
ММЦБ, БО-П01-01	30		25.12.20

Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
7 декабря	ТМК	МСФО 3Q2020
10 декабря	Алроса	Продажи 11M2020
10 декабря	ГК Черкизово	Продажи 11M2020

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	2,33	106,69	106,94	6,48%	264	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	3,14	99,53	99,82	6,74%	95	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	2,08	101,07	101,28	6,07%	95	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,94	103,60	104,06	6,59%	106	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	3,88	108,83	109,15	5,89%	109	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,56	104,22	104,48	5,70%	112	BB+/BBB-/	15,00
ГК Снегежа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,97	100,87	101,06	6,74%	205	-/-	10,00
ГМК Норильск, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,36	105,47	105,80	5,57%	41	BBB-/BBB/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,12	106,89	107,10	6,78%	214	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,55	102,31	102,69	6,78%	207	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,16	100,00	100,31	6,97%	155	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,54	101,51	101,84	7,30%	108	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,28	103,94	104,07	5,66%	107	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,45	104,94	105,19	5,89%	127	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,75	106,65	107,03	6,22%	113	-/-	25,00
Маннит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,09	100,98	101,19	5,79%	109	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,91	101,98	102,16	5,39%	109	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,10	117,65	118,33	6,38%	60	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,50	107,58	108,04	6,27%	111	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,13	105,87	106,40	6,31%	72	BBB-/BB+/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,20	106,83	107,06	5,56%	93	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,08	102,48	103,00	6,26%	67	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	1,64	102,65	103,24	6,61%	215	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	1,81	101,61	101,78	6,52%	157	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,30	100,99	101,02	4,77%	54	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,49	103,70	103,85	5,27%	87	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,82	103,45	103,74	5,95%	94	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,68	101,23	101,57	6,54%	137	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,38	101,05	101,25	6,28%	67	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,50	101,67	101,72	4,87%	160	-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		2,16	107,00	108,00	2,21%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,10	105,38	106,38	2,12%	USD	BB+/BB+/Ba1
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,39	102,38	103,38	1,58%	USD	BB+/BB+/Ba1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800810703	6,025%	05.07.22		1,49	106,63	107,63	1,74%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,72	104,75	105,75	1,74%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,54	105,26	106,09	1,55%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,20	105,96	106,75	1,42%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,31	102,50	102,75	1,94%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,25	104,88	105,13	1,96%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,76	109,38	109,63	1,47%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,60	102,00	102,50	2,64%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,27	106,86	108,12	1,47%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,45	108,13	108,63	1,07%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,36	107,00	107,50	2,09%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,37	106,38	106,88	1,90%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,91	105,00	106,00	1,59%	USD	BBB/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,28	106,00	106,50	1,21%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,21	102,88	103,13	1,85%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XS0638572973	5,717%	16.06.21		0,51	102,75	103,25	0,44%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		1,12	105,63	106,13	1,60%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,71	101,50	101,75	1,74%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,78	108,25	108,63	1,38%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,34	106,50	107,50	2,61%	USD	BB/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,05	104,33	104,83	1,66%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,89	102,13	102,38	1,57%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		2,09	105,74	105,96	1,29%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,83	102,99	103,49	1,47%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,94	104,27	104,80	1,66%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,96	104,93	105,43	1,33%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,08	104,23	104,53	1,93%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,85	106,26	106,51	0,98%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,91	111,46	111,96	1,57%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,81	104,53	104,97	1,43%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XS0919581982	3,374%	20.05.21		0,45	101,50	103,30	0,03%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,12	109,11	110,11	0,56%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,60	102,09	102,21	5,40%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,13	104,10	104,34	5,62%	RUB	-BB+/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,54	105,93	106,25	5,56%	RUB	-BB+/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,39	106,84	107,20	5,89%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,84	110,54	110,85	5,39%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,53	109,27	109,54	5,56%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,54	103,01	103,36	5,94%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,47	104,47	104,62	5,10%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,84	104,06	104,20	4,26%	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	5 122	3 549	▲	3,8%	5 000	-2,4%	1,4%	-17,7%	33,0	11,6	4,9	4,5
Сбербанк АО	SBER	270	6 074	▲	5,6%	260	-3,7%	2,6%	14,8%	7,8	7,7	1,2	1,2
Газпром	GAZP	188,79	4 469	▲	6,4%	210	11,2%	2,0%	-23,8%	10,4	6,4	7,8	6,1
НОВАТЭК	NVTK	1224,2	3 717	►	2,2%	1100	-10,1%	2,6%	-2,5%	53,6	16,0	32,0	13,5
ГМК Норильский никель	GMKN	23188	3 669	Покупать	7,0%	22500	-3,0%	0,2%	28,5%	20,1	7,3	7,7	5,7
Татнефть АО	TATN	507,7	1 177	►	6,3%	550	8,3%	2,4%	-32,5%	11,6	8,2	5,4	5,1
Роснефть	ROSN	444,8	4 714	►	2,2%	400	-10,1%	2,2%	-0,3%	n/a	8,5	7,6	5,6
Магнит	MGNT	4992,5	509	►	6,8%	5000	0,2%	-0,3%	55,7%	25,2	16,4	6,7	5,9
МТС	MTSS	316,85	633	▲	9,8%	350	10,5%	-0,2%	5,3%	11,0	8,8	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,4	1 566	►	1,8%	35	-1,1%	0,3%	-18,3%	12,8	5,6	1,2	1,9
АЛРОСА	ALRS	91,54	674	Покупать	2,7%	93	1,6%	2,3%	18,8%	30,4	6,8	8,4	5,1
X5 Retail Group	FIVE	2786	756	►	5,9%	2800	0,5%	0,1%	33,3%	42,0	13,9	6,8	9,4
ВТБ	VTBR	0,037835	490	▲	2,0%	0,045	18,9%	0,2%	-16,4%	3,9	3,9	0,3	n/a
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,18	---	Покупать	19,4%	44	12,3%	-1,8%	6,6%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1188,8	996	▼	8,3%	990	-16,7%	3,7%	34,6%	14,1	10,2	6,8	6,9
НЛМК	NLMK	192,38	1 153	▼	9,0%	170	-11,6%	0,7%	44,6%	17,7	10,1	7,8	6,6
Московская биржа	MOEX	157,6	359	►	5,5%	140	-11,2%	-0,2%	48,4%	14,8	15,0	2,7	2,6
Yandex N.V.	YNDX	5065,2	1 774	▼	0,0%	4000	-21,0%	-2,0%	97,1%	70,6	45,7	43,3	25,2
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,1925	542	▲	3,5%	5,9	13,6%	-0,4%	14,8%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	245,5	---	Покупать	6,1%	241	-1,8%	2,9%	14,7%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1628	767	►	5,5%	1800	10,6%	-1,8%	62,2%	14,8	8,1	9,3	6,3
ММК	MAGN	44,84	501	►	9,6%	40	-10,8%	1,0%	14,8%	18,0	5,8	4,9	3,6
Транснефть АП	TRNFP	145000	---	►	7,6%	140000	-3,4%	0,3%	-14,1%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14360	1 954	▲	4,0%	17500	21,9%	-1,0%	112,5%	19,2	12,1	9,0	9,0
Фосагро	PHOR	3045	394	▲	11,0%	3500	14,9%	-0,3%	27,9%	37,1	8,6	7,0	6,2
Аэрофлот	AFLT	74,14	181	►	0,0%	60	-19,1%	0,2%	-27,5%	n/a	43,1	15,8	5,9
Татнефть АП	TATNP	481,4	---	►	6,6%	530	10,1%	1,6%	-30,8%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,79	462	Покупать	0,0%	39	-2,0%	1,5%	43,2%	38,7	4,4	17,6	10,0
РусГидро	HYDR	0,7825	344	►	4,6%	0,75	-4,2%	0,2%	48,5%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	97,68	339	►	5,6%	90	-7,9%	0,4%	21,0%	11,9	8,9	4,9	4,1
ФСК ЕЭС	FEES	0,20262	258	►	8,9%	0,21	3,6%	-0,3%	4,8%	3,4	3,6	3,2	3,3
ПИК	PIKK	593,4	392	►	3,8%	550	-7,3%	-0,2%	52,5%	7,0	7,5	7,0	7,0
АФК Система	AFKS	29,794	288	Покупать	3,9%	31	4,0%	-1,0%	93,8%	n/a	8,2	4,2	4,4
Юнипро	UPRO	2,78	175	Покупать	8,0%	3,5	25,9%	-0,2%	1,5%	11,9	8,7	6,7	5,0
ТМК	TRMK	64,8	67	►	4,6%	61	-5,9%	-7,2%	24,0%	3,7	6,4	6,0	5,8
Детский мир	DSKY	139,9	103	►	7,5%	128	-8,5%	1,3%	43,4%	21,0	n/a	6,5	n/a
Мечел	MTLR	59,54	35	►	0,0%	60	0,8%	-1,8%	-3,3%	n/a	n/a	11,0	13,0
МКБ	CBOM	6,178	207	►	1,8%	5,5	-11,0%	1,2%	4,2%	10,7	6,7	0,8	1,0
М.Видео	MVID	735	132	►	4,1%	600	-18,4%	0,7%	21,6%	16,2	n/a	5,2	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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