

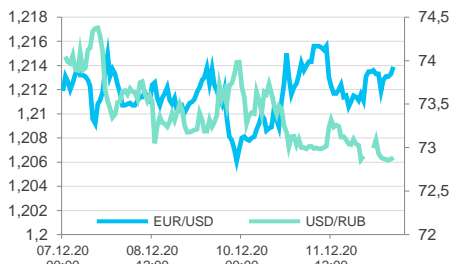
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:19МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,1195	-0,80%	+17,9%
USD/RUB	72,883	-0,03%	+17,7%
EUR/RUB	88,64	+0,12%	+27,6%
EUR/USD	1,2141	+0,25%	+8,3%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 310,63	-0,8%	+43,1%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,91%	+2 б.п.	-100 б.п.
Russia 2047	3,20%	0 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.
Brent, \$/баррель	50,27	+0,6%	-23,8%
Золото, \$/т. унцию	1 833,76	-0,3%	+20,9%
IMOEX	3 276,58	+0,0%	+7,6%
RTS	1 412,88	+0,6%	-8,8%
S&P 500	3 663,46	-0,1%	+13,4%
STOXX Europe 600	390,12	+0,0%	-6,2%
Shanghai Composite	3 357,50	+0,3%	+10,1%

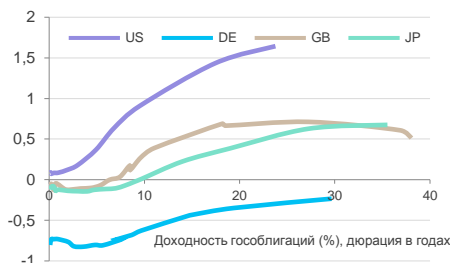
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,764	-0,23%	-5,8%
GBP/USD	1,3327	+0,79%	+0,5%
USD/CNY	6,5394	-0,08%	-6,1%
USD/JPY	104,02	+0,01%	-4,2%
CHF/USD	0,8885	-0,09%	-8,2%
AUD/USD	0,7545	+0,16%	+7,5%
USD/CAD	1,2756	-0,13%	-1,8%
NZD/USD	0,7091	+0,30%	+5,3%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-169 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	-1 б.п.	-16 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,91%	+2 б.п.	-100 б.п.
Bund 10Y	-0,63%	+1 б.п.	-44 б.п.
Gilt 10Y	0,17%	0 б.п.	-65 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	4,11%	+6 б.п.	-212 б.п.
MOSPRIME 1M	4,72%	-1 б.п.	-169 б.п.
MOSPRIME 3M	4,93%	+1 б.п.	-152 б.п.
MOSPRIME 6M	4,93%	+3 б.п.	-155 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,74%	0 б.п.	-219 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,86%	0 б.п.	-219 б.п.
NDF USDRUB 12M	4,10%	0 б.п.	-196 б.п.

Главное

- Индекс МосБиржи в пятницу сформировал новый абсолютный максимум 3278,24 п.
- Связанный с Олегом Тиньковым Rigi Trust в рамках SPO продал около 5,3% TCS Group
- «Сургутнефтегаз» за 9 месяцев 2020 г. нарастил прибыль по РСБУ в 8 раз
- Tesla с 21 декабря будет включена в состав индекса S&P 500
- США начинают общую вакцинацию препаратом от Pfizer и BioNTech
- Акции Disney выросли после проведенного компанией «Дня инвестора»
- Стартап «летающих» такси Joby Aviation получил поддержку ВВС США
- NIO объявил SPO по примеру Tesla
- AMC Entertainment также провела допразмещение

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать позитивным. Азиатские рынки преимущественно растут. Доллар слабеет, хотя и преимущественно за счёт потерь против евро и фунта. Нефть и промышленные металлы дорожают в ожидании восстановления деловой активности на фоне старта массовой вакцинации в ряде стран. Для российских активов вновь складываются условия позитивного старта торгов. Рубль может закрепиться ниже отметки 73,0 за доллар, хотя в паре с евро его динамика будет менее выраженной.

Акции в США завершили пятницу под давлением, так как законодатели согласовали временное финансирование работы Федерального правительства (на неделю), но при этом по-прежнему нет уверенности в том, что законопроект о мерах дополнительной помощи будет принят до конца года.

- Dow Jones +0,2% до 300046,4 п. (с начала года +5,2%, за неделю -0,6%),
- S&P 500 -0,13% до 3663,5 п. (с начала года +13,4%, за неделю -1%),
- NASDAQ -0,23% до 12377,9 п. (с начала года +38%, за неделю -0,7%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 28,6 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,9 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 7 из 11 секторов продемонстрировали снижение. Акции финансового сектора внесли наибольший вклад в падение индекса (-1%). При этом энергетический сектор по итогам дня реализовал наибольшую негативную динамику (-1,2%). Из 505 акций индекса 390 снизились в цене и 191 подорожала. Акции Apple внесли наибольший вклад в снижение индекса S&P 500, подешевев на 0,7% до \$122,41.

Акции Qualcomm продемонстрировали максимальную негативную динамику среди компонентов индекса (-7,4% до \$144,28). Компания Apple начала производство собственного сотового модема для будущих устройств, намереваясь заменить соответствующие комплектующие, поставщиком которых сейчас является Qualcomm, сообщил Bloomberg со ссылкой на топ-менеджера Apple. Акции Qualcomm продемонстрировали самое сильное внутридневное падение с сентября.

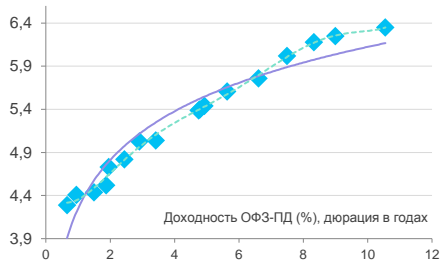
Однако паника может быть поверхностной, поскольку давно известно, что Apple ведет работу над производством своего модема, при этом в статье нет никакой информации о том, когда именно собственные модемы Apple будут аналогичны компонентам Qualcomm. По ряду оценок такое будет возможно не ранее второй половины 2022 года. А пока Apple может продать рекордное количество iPhone на восстановлении китайского спроса, где уже развернута сеть 5G. Ну, а Qualcomm, как поставщик компонентов, может извлечь из этого свои «дивиденды» в обозримой перспективе. Порядка 11,3% своей выручки Qualcomm генерирует в контрактах с Apple.

Депозитарные расписки китайского производителя электромобилей NIO упали на 7,2% до \$41,98. Негативная реакция была на новость о намерении компании провести дополнительное размещение акций, что ранее уже сделали конкуренты в отрасли: Tesla, XPeng и Li Auto. Соответственно NIO планирует продать не менее 60 млн новых американских депозитарных расписок (ADS), при этом еще 9 млн бумаг будут доступны андеррайтерам.

Акции AMC Entertainment снизились на 4,2% до \$3,92. Крупнейшая в мире сеть кинотеатров заявила, что без дополнительного финансирования

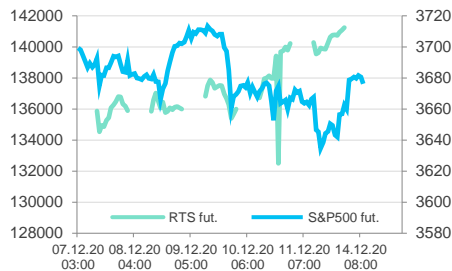
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,01%	0 б.п.	-126 б.п.
Russia 2030	1,74%	0 б.п.	-88 б.п.
Russia 2047	3,20%	0 б.п.	-59 б.п.
ОФЗ-26205	4,20%	-4 б.п.	-64 б.п.
ОФЗ-26223	5,03%	+14 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.



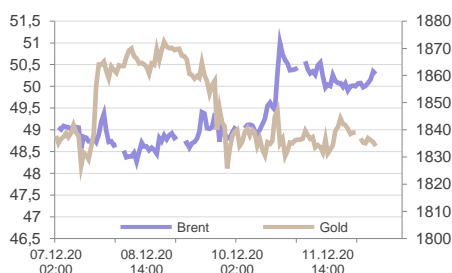
## Рынки акций

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
IMOEX	3 276,58	+0,0%	+7,6%
RTS	1 412,88	+0,6%	-8,8%
S&P 500	3 663,46	-0,1%	+13,4%
STOXX Europe 600	390,12	+0,0%	-6,2%
Shanghai Composite	3 357,50	+0,3%	+10,1%
Nikkei 225	26 652,52	-0,4%	+12,7%
FTSE 100	6 546,75	-0,8%	-13,2%
DAX 30	13 114,30	+0,0%	-1,0%
Bovespa	115 128,0	-0,0%	-0,4%
BSE Sensex	46 092,81	-0,0%	+11,7%
MSCI World	2 621,89	+0,0%	+11,2%
MSCI EM	1 257,66	+0,0%	+12,8%
VIX	23,31	+0,79 пт	+9,53 пт
RVI	30,76	-0,35 пт	+8,11 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	75,32	+0,6%	-6,9%
Brent, \$/баррель	50,27	+0,6%	-23,8%
WTI, \$/баррель	46,82	+0,5%	-23,3%
Urals, \$/баррель	50,18	+0,0%	-24,3%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,670	+3,0%	+22,0%
Золото, \$/тр. унцию	1 833,76	-0,3%	+20,9%
Серебро, \$/тр. унцию	23,93	+0,1%	+34,2%
Палладий, \$/тр. унцию	2 325,80	+0,3%	+19,8%
Платина, \$/тр. унцию	1 017,04	+0,8%	+5,7%
Никель, \$/тонну	17 284,00	-0,8%	+23,2%
Медь, \$/тонну	7 772,50	-1,3%	+25,9%
Алюминий, \$/тонну	2 022,50	-1,8%	+11,7%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,9%	+66,1%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,2%	+44,9%
Пшеница, центов/бушель	615,50	+1,2%	+10,2%
BTC/USD	19 139,37	+5,7%	+167,4%



имеющихся средств не хватит до февраля. Компания подала заявку на возможное размещение 178 млн акций через Goldman Sachs, намереваясь потратить вырученные средства на общекорпоративные цели. В итоге спасательный круг сети кинотеатров бросил хеджфонд Mudrick Capital Management, который купил бумаги на \$100 млн.

Акции **Pfizer** в пятницу снизились на 1,46% до \$41,12, сформировав трехдневную серию снижения. Однако за неделю бумага прибавила в цене 1,93%, и это была 6 подряд неделя роста. Всего за последние 11 недель акции фармкомпании завершали ростом 10 периодов. Первые вакцины против Covid-19 от Pfizer в воскресенье были отгружены с завода в Мичигане, а первые прививки гражданам может будет сделать уже в понедельник.

Препарат доставят в 636 пунктов по всей стране, а 145 учреждений первыми получат вакцину в первый день недели, остальные — к среде. По данным американских СМИ, все 50 штатов получают вакцины в понедельник. Pfizer с трех американских заводов до конца года намерена отгрузить 40 млн доз. К концу 2021 год по плану нужно произвести 1,3 млрд доз. В субботу группа советников Центра по контролю и профилактике заболеваний проголосовала за рекомендацию экстренного вакцинирования граждан старше 16 лет.

Компания **Apartment Investment and Management** уступит место в американском индексе широкого рынка самому дорогому автопроизводителю в мире — **Tesla**. Также Tesla будет добавлена в индекс S&P 100, а покинет его **Occidental Petroleum Corp.** Нефтяная компания, конечно, останется в индексе S&P 500.

При этом **Apartment Income REIT Corp.** заменит **Dunkin' Brands Group** в индексе S&P MidCap 400 (компании средней капитализации). Акции инвестфонда недвижимости Apartment Investment в пятницу упали на 0,5% до \$40,58. Это был 4-й подряд день снижения. На расширенных торгах после завершения регулярных торгов акции компании упали на 5,5%.

Акции Tesla в пятницу на регулярных торгах упали на 2,7% до \$609,99, а на постмаркете потеряли еще 0,2%. Столь крупная по капитализации компания впервые добавляется в индекс широкого рынка. S&P даже запросила ранее мнение экспертов финансового сообщества о том, следует ли добавлять компания за один шаг или разделить на два этапа, чтобы минимизировать волатильность. Однако после консультаций было принято решение добавить за один шаг. Соответственно, управляющим пассивными фондами, которые отслеживают динамику индексов S&P, будет необходимо продать бумаги выбывших из индексов компонентов и добавить в соответствующих долях акции Tesla. С начала года акции компании подорожали на 629%.

**По итогам торгов в пятницу, 11 декабря, индекс МосБиржи вырос на 0,56% до 3276,58 п.** Объем торгов в основной секции составил 108 млрд рублей, по сравнению с 103 млрд рублей в предыдущий торговый день. Индекс RTS вырос на 0,58% до 1412,88 п. Таким образом, индекс МосБиржи растет шесть недель подряд. Аналогичная по продолжительности серия была в начале года. В пятницу индекс переписал свой абсолютный максимум, теперь это 3278,24 п.

Четыре отраслевых индекса выросли и четыре упали. Потребительский сектор вырос на 0,9% и стал лидером роста в пятницу. Телекомы упали на 0,87% и стали аутсайдерами дня. С начала декабря только транспортный сектор в минусе (-0,4%), остальные растут: наибольший прирост в последнем месяце года пока у сектора «Металлов и добычи» (+6,2%).

Из 42 акций индекса МосБиржи 14 подорожали и 28 потеряли в цене. Акции «Газпрома» внесли наибольший весовой вклад в рост индекса (+3,7%). Акции «Детского мира» показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+4,7% на 18:50 мск) и выросли на новостях о продлении оферты от Altus Capital. Инвесткомпания Altus Capital сократила размер пакета акций «Детского мира», который планирует приобрести, до 25% с 29,9% и продлила срок оферты до 24 декабря с 18 декабря.

*Михаил Шульгин, Андрей Кочетков*

## Связанный с Олегом Тиньковым Rigi Trust в рамках SPO продал около 5,3% TCS Group

TCSG, N/R

**Событие:** Бумаги TCS Group были под давлением продаж в пятницу на фоне решения компании Rigi Trust, принадлежащей семье Олега Тинькова, продать в рамках ускоренного размещения (ABB) расписки на общую сумму в \$325 миллионов по \$30,5 за штуку. Дисконт составил \$2,4, если учесть, что днем ранее расписки в Лондоне завершили торги на уровне \$32,90. В итоге Rigi Trust разместила 5,3% капитала и выручила \$325 млн. Объем акций в

свободном обращении составит 58,4%.

**Наш взгляд:** С момента основания TCS Group, Олег Тиньков уже неоднократно проводил операции с принадлежащими ему бумагами. Чаще продавал, но иногда и покупал. Согласно официальному заявлению, в данном случае г-н Тиньков планирует потратить как минимум часть средств на урегулирование своих личных юридических проблем.

Т. е. речь, очевидно, идет о налоговых претензиях со стороны США. При этом семья Тинькова в любом случае сохраняет статус мажоритарного акционера банка, что в совокупности с лояльной командой топ-менеджмента говорит-де-факто о сохранении контроля над TCS Group. При этом с учетом увеличения free float и без того высокие шансы на включение расписок банка в индекс MSCI Russia в следующем году только увеличились.

*Алексей Павлов*

## «Сургутнефтегаз» за 9 месяцев 2020 г. нарастил прибыль по РСБУ в 8 раз

*SNGS, N/R; SNGSP, покупать, P44*

**Событие:** «Сургутнефтегаз» по итогам 9 месяцев 2020 года получил 903,7 млрд рублей чистой прибыли по РСБУ по сравнению со 115,8 млрд рублей годом ранее. Выручка в отчетный период сократилась в 1,5 раза по сравнению с прошлым годом — до 764,1 млрд рублей. Прибыль от продаж упала в 2,6 раза — 114,2 млрд рублей. Ликвидные активы «Сургутнефтегаза» («кубышка») в третьем квартале увеличились на 497 млрд рублей, достигнув 3,808 трлн рублей.

**Наш взгляд:** Как известно, «Сургутнефтегаз» имеет значительные запасы долларовой ликвидности на своем балансе, а потому его чистая прибыль в первую очередь зависит от динамики курса доллара, а не от цен на нефть. Собственно, рекордная прибыль III квартала и солидный совокупный результат 9 месяцев как раз обусловлены ростом пары USDRUB почти на 14% за июль—сентябрь.

При этом, учитывая сегодняшние курсовые реалии, IV квартал «Сургутнефтегаз» с высокой вероятностью закончит с убытком. И если курс доллара сохранится до конца декабря на текущих уровнях, итоговый дивиденд на «преф» составит, по нашим оценкам, порядка 7 руб. на акцию. У нас есть актуальная идея на покупку привилегированных акций «Сургутнефтегаза».

*Алексей Павлов*

## Акции Disney выросли после проведенного компанией «Дня инвестора»

*DIS, N/R*

**Событие:** Акции Disney продемонстрировали в пятницу максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса S&P 500 (+13,6% до \$175,72). При этом благодаря Disney индекс Dow Jones смог завершить пятницу в положительной зоне. Акции подорожали после проведенного компанией «Дня инвестора». Корпорация Disney провела эффектную презентацию и повысила стоимость подписки Disney+ на \$1 в месяц до \$7,99, а также прогнозирует, что к 2024 г. число подписчиков по всему миру достигнет 350 млн.

**Наш взгляд:** Запущенный всего 13 месяцев назад, стриминговый сервис Disney+ становится теперь основным бизнесом компании. На данный момент у Disney более 86 млн подписчиков, при этом рост только за последний месяц составил 18%. Это весьма впечатляющие результаты. Всего на платформы, принадлежащие Disney, подписаны более 137 млн пользователей.

Помимо Disney+ это Hulu с 38,8 млн и ESPN+ с 11,5 млн. Импульсу роста подписок поспособствовала пандемия, благодаря которой сервисы нарастили кратное присутствие среди онлайн-зрителей. Теперь для дальнейшего захвата и удержания аудитории, Disney планирует создавать все большее количество нового оригинального контента.

Так, катализаторами дополнительного роста могут стать переход франшизы «Бэтмэн» с Кристианом Бэйлом в киновселенную Marvel, совместные проекты с Кардэшьян, а также новый сериал по вселенной «Звездных войн» на фоне успеха «Мандалорца».

*Иван Авсейко*

## Стартап «летающих» такси Joby Aviation получил поддержку ВВС США

UBER, N/R

**Событие:** Через несколько дней после продажи Uber своего проекта летающих такси компании Joby Aviation проект получил поддержку ВВС США, выдавших положительное заключение по безопасности электрического самолета вертикального взлета и посадки eVTOL Joby.

**Наш взгляд:** Данный факт может стать основой для легализации технологии и для гражданского использования. Joby Aviation занимается разработкой электрических аэротакси с вертикальным взлётом и посадкой. Компания тестирует полностью электрический самолет, который может перевозить четырех пассажиров на расстояние более 200 км с максимальной скоростью 321 км в час. По условиям соглашения Joby сможет использовать приложение Uber, чтобы предлагать поездки на «летающих такси». Массовый запуск данной технологии может превратиться в существенный драйвер роста для бизнеса Uber.

*Иван Авсейко*

## Центральные ожидания рынков

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

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата oferty
АгроКомплекс, БО-01	1 000		14.12.20
АС ФИНАНС, 001P-01	100		14.12.20
Офир, КО-П02	100	14.12.20	
ВсеИнструменты.ру, БО-01	700		15.12.20
ДОМ.РФ, 20	5 000		15.12.20
КАМАЗ, БО-15	5 000		15.12.20
Полус Перспектива, 01	1 616	15.12.20	
Сбербанк России, ИОС-BSK_FIX_MEM-24m-001P-41R	1 408	15.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-09	2 000		16.12.20
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-03	1 000	16.12.20	
УНПП-Финанс, БО-02	5 000	16.12.20	
КАМАЗ, БО-13	5 000		17.12.20
Агронова-Л, 01	5 000	17.12.20	
Дельта-Финанс, БО-01	5 000	17.12.20	
ОМНК, 01	1 100	17.12.20	
РСГ-Финанс, БО-04	2 000	17.12.20	
СофтЛайн Трейд, 001P-01	1 350	17.12.20	
ГТЛК, БО-03	1 500		18.12.20
ПКТ, 01	5 000		18.12.20
ВТБ, Б-1-48	4 714	18.12.20	
ПО УОМЗ, БО-02	1 500	18.12.20	
КИТ Финанс Капитал, БО-05	1 147	21.12.20	
РВК-Финанс, БО-01	3 000	21.12.20	
А7 Агро, КО-03	100		22.12.20
КАМАЗ, БО-П06	1 999		22.12.20
Россельхозбанк, БО-15	5 000		22.12.20
Росэксимбанк, БО-001P-01	\$150		22.12.20
ВТБ, Б-1-11	5 000	23.12.20	
Газпромбанк, 001P-04P	2 000		24.12.20
Магнит, БО-003P-03	10 000	24.12.20	
ЧТПЗ, 001P-01	5 000	24.12.20	
ГТЛК, БО-07	4 000		25.12.20
Завод КЭС, 001P-01	150		25.12.20
Лидер-Инвест, БО-П01	3 000		25.12.20
ММЦБ, БО-П01-01	30		25.12.20
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-179R	2 881	25.12.20	
Газпромбанк, БО-25	5 000	26.12.20	
Солид-Лизинг, БО-001-03	110		28.12.20
Газпромбанк, 001P-04P	2 000	28.12.20	
Сбербанк России, ИОС-MOEX_RX-18m-001P-99R	89	28.12.20	
Калугапутемаш, КО-01	1 700		30.12.20

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
03.12	15.12	Роснано БО-002P-05	Р 5 500	6.75 (182)
08.12	15.12	МСП Банк С01	≤ Р 5 000	8.50 (182)
08.12	15.12	Ставропольский край 35004	Р 7 000	6.20 (91-98)
08.12	15.12	ГК Автодор БО-003P-01	Р 14 000	6.75 (182)
08.12	15.12	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 2 000	8.45 (182)
08.12	16.12	УОМЗ БО-П02	Р 1 500	7.40 (182)
08.12	21.12	Альфа-банк 002P-09	Р 8 000	5.95 (182)
09.12	14.12	Хэдхантер 001P-01R	Р 4 000	6.45 (91)
09.12	11.12	Совкомбанк Лизинг БО-П03	Р 1 000	6.50 (91)
10.12	10.12	Сбербанк 001P-SBER18	Р 25 000	5.25 (182)
14.12	16.12	Свердловская область 34011	≤ Р 3 000	--- (91-94)
16.12	XX.12	Охта Групп БО-П01	Р 300	12.00 (---)
17.12	XX.12	РЕСО-Лизинг	Р 5 000	7.00-7.10 (182)
17.12	22.12	ГК Пионер 001P-05	≤ Р 5 000	9.50-10.00 (91)
17.12	23.12	Калининградская область 35003	Р 2 000	--- (91)
18.12	18.12	ГТЛК БО-03 (доп.)	≤ Р 1 500	6.83 (91)
18.12	22.12	Самрук Казына 01	Р 2 500	--- (182)
XX.12	XX.12	Русская аквакультура 001P-01	≤ Р 3 000	--- (---)
XX.12	XX.12	АБЗ-1 001P-01	Р 3 000	11.00-12.00 (91)

## Календарь корпоративных событий

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



## Ликвидные российские акции

Акция	Тикер	Цена, RUB	Капитализация, млрд RUB	Рекомендация	Ожидаемая дивидендная доходность	Цель, RUB	Upside	Изменение		P/E		EV/EBITDA*	
								1D	1Y	20E	21E	20E	21E
ЛУКОЙЛ	LKOH	5 287	3 728	▲	3,7%	5 500	4,0%	1,8%	-14,3%	34,6	12,0	5,2	4,7
Сбербанк АО	SBER	282,2	6 376	Покупать	5,3%	306	8,4%	0,5%	17,0%	8,2	8,1	1,3	1,3
Газпром	GAZP	192,95	4 770	Покупать	6,2%	247	28,0%	4,4%	-22,7%	n/a	6,4	8,1	6,2
НОВАТЭК	NVTK	1236,8	3 717	►	2,2%	1150	-7,0%	-1,0%	-1,8%	53,6	16,3	32,0	13,0
ГМК Норильский никель	GMKN	24048	3 807	►	6,8%	22500	-6,4%	0,0%	23,5%	20,8	7,5	8,0	5,9
Татнефть АО	TATN	507,3	1 179	►	6,3%	550	8,4%	0,3%	-36,0%	11,7	8,2	5,4	5,1
Роснефть	ROSN	450,9	4 740	►	2,2%	420	-6,9%	-0,8%	0,0%	n/a	8,4	7,6	5,6
Магнит	MGNT	5384,5	548	►	6,3%	5000	-7,1%	-0,1%	64,9%	27,2	16,3	6,9	6,1
МТС	MTSS	324	637	▲	9,5%	350	8,0%	-1,7%	6,4%	11,1	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	35,5	1 578	►	1,8%	35	-1,4%	0,0%	-25,3%	12,9	5,7	1,3	2,0
АЛРОСА	ALRS	92,21	678	Покупать	2,7%	93	0,9%	-0,1%	14,1%	30,6	6,8	8,5	5,2
X5 Retail Group	FIVE	2860,5	776	►	5,8%	2800	-2,1%	-0,1%	27,8%	43,2	14,2	6,9	9,5
ВТБ	VTBR	0,03803	492	▲	2,0%	0,045	18,3%	-0,2%	-18,0%	3,9	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	39,26	---	Покупать	19,4%	44	12,1%	2,5%	5,1%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1204	1 026	►	8,2%	1100	-8,6%	1,7%	31,1%	14,8	10,7	7,1	7,2
НЛМК	NLMK	201,1	1 226	►	8,6%	180	-10,5%	1,7%	45,8%	19,1	10,8	8,4	7,0
Московская биржа	MOEX	164,72	382	▼	5,3%	140	-15,0%	1,8%	51,2%	15,7	16,0	2,9	2,8
Yandex N.V.	YNDX	5169,2	1 805	▼	0,0%	4400	-14,9%	-0,9%	94,1%	72,0	46,6	44,1	25,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,3895	553	▲	3,3%	5,9	9,5%	-1,6%	14,3%	5,2	4,8	3,5	3,0
Сбербанк АП	SBERP	251,29	---	Покупать	6,0%	270	7,4%	-0,1%	15,8%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1642,7	775	▲	5,5%	1800	9,6%	-0,2%	68,4%	15,1	8,4	9,5	6,4
ММК	MAGN	48,18	546	▲	8,9%	55	14,2%	1,3%	15,8%	19,9	6,3	5,4	4,0
Транснефть АП	TRNFP	143100	---	►	7,7%	140000	-2,2%	-0,9%	-16,2%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	14429,5	1 934	▲	4,0%	17500	21,3%	-1,5%	106,5%	19,0	12,0	8,9	9,0
Фосагро	PHOR	3071	397	▲	10,9%	3500	14,0%	-0,2%	29,3%	37,3	8,6	7,1	6,2
Аэрофлот	AFLT	72,18	175	▼	0,0%	60	-16,9%	-0,6%	-31,2%	n/a	41,8	15,7	5,8
Татнефть АП	TATNP	475,4	---	►	6,7%	530	11,5%	0,8%	-35,6%	---	---	---	---
Русал	RUAL	39,85	462	Покупать	0,0%	68,7	72,4%	-0,3%	38,4%	39,2	4,2	17,6	10,0
РусГидро	HYDR	0,7855	344	►	4,5%	0,75	-4,5%	-0,4%	50,1%	11,7	5,4	3,8	3,8
Ростелеком	RTKM	97,03	334	►	5,7%	90	-7,2%	-0,8%	21,3%	11,8	8,7	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,2023	257	►	8,9%	0,21	3,8%	-0,3%	4,3%	3,4	3,1	3,2	3,1
ПИК	PIKK	587,7	385	►	3,9%	550	-6,4%	-0,9%	48,3%	6,9	7,4	6,9	6,9
АФК Система	AFKS	28,466	268	Покупать	4,1%	38,6	35,6%	-2,4%	89,6%	n/a	7,7	4,1	4,3
Юнипро	UPRO	2,812	177	Покупать	7,9%	3,5	24,5%	0,0%	4,1%	12,0	8,8	6,8	5,1
ТМК	TRMK	63,08	65	►	4,8%	61	-3,3%	-0,1%	23,0%	2,7	5,6	6,1	5,9
Детский мир	DSKY	138,98	108	▼	7,6%	128	-7,9%	5,1%	40,8%	22,0	n/a	6,7	n/a
Мечел	MTLR	61,85	38	►	0,0%	60	-3,0%	5,0%	0,7%	n/a	n/a	11,1	13,1
МКБ	CBOM	6,126	202	►	1,8%	5,5	-10,2%	-1,5%	2,2%	10,5	6,5	0,8	1,0
М.Видео	MVID	708,7	129	►	4,2%	660	-6,9%	1,1%	21,1%	15,8	n/a	5,1	n/a

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

Otkritie © 2020

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

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

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

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

#### Личные брокеры

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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Константин Бушуев, PhD  
Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович  
Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования