

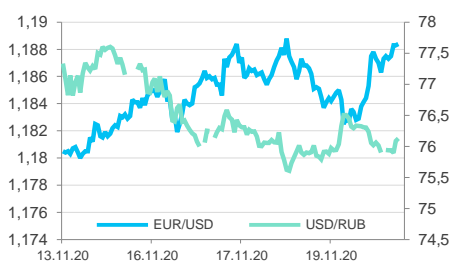
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 09:49MCK

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,2627	+0,44%	+22,9%
USD/RUB	76,1325	+0,10%	+23,0%
EUR/RUB	90,5289	+0,30%	+30,3%
EUR/USD	1,1887	+0,12%	+6,0%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 554,16	-0,6%	+51,2%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
UST 10Y	0,83%	-3 б.п.	-108 б.п.
Russia 2047	3,23%	0 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-1 б.п.	-30 б.п.
Brent, \$/баррель	44,14	-0,1%	-33,1%
Золото, \$/тр. унцию	1 866,51	-0,0%	+23,0%
IMOEX	3 046,49	+0,0%	+0,0%
RTS	1 258,91	+0,0%	-18,7%
S&P 500	3 581,87	+0,4%	+10,9%
STOXX Europe 600	387,60	+0,0%	-6,8%
Shanghai Composite	3 375,73	+0,4%	+10,7%

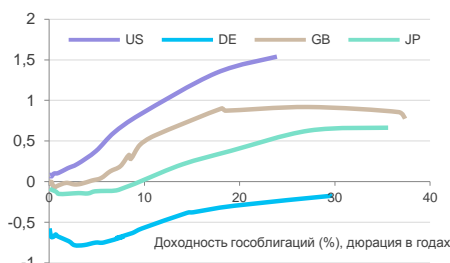
Валютный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,238	-0,06%	-4,3%
GBP/USD	1,3282	+0,16%	+0,2%
USD/CNY	6,5687	-0,16%	-5,6%
USD/JPY	103,76	+0,04%	-4,5%
CHF/USD	0,9096	-0,14%	-6,0%
AUD/USD	0,7295	+0,11%	+3,9%
USD/CAD	1,3068	-0,02%	+0,6%
NZD/USD	0,6928	+0,22%	+2,9%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	-1 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-13 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-74 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,83%	-3 б.п.	-108 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	-1 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,33%	0 б.п.	-50 б.п.
Japan GB 10Y	0,01%	0 б.п.	+4 б.п.



Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
RUONIA	4,10%	-8 б.п.	-213 б.п.
MOSPRIME 1M	4,57%	0 б.п.	-184 б.п.
MOSPRIME 3M	4,74%	0 б.п.	-171 б.п.
MOSPRIME 6M	4,78%	0 б.п.	-170 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,54%	+2 б.п.	-239 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,63%	+4 б.п.	-242 б.п.
NDF USDRUB 12M	3,91%	-2 б.п.	-215 б.п.

Главное

- Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтрально позитивным
- ТОП-4 индекса MSCI Russia 10/40 остался без изменений, как и ожидалось
- Прибыль «Газпром нефти» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла на 27% кв/кв
- «Мечел» в III квартале 2020 г. увеличил EBITDA на 6% кв/кв и получил 26 млрд руб. чистого убытка
- Группа «Черкизово» в III квартале 2020 г. увеличила чистую прибыль почти в 4 раза
- Qiwi в III квартале 2020 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 73% г/г
- Возвращение 737 MAX — важный этап для Boeing
- Covid-вакцина от AstraZeneca показала высокую эффективность среди пожилых людей

Внешний фон перед стартом торгов в России можно назвать нейтрально позитивным. Индексы Азии торгуются разнонаправленно, но китайские индикаторы растут. Нефть снижается незначительно, но металлы реагируют на перспективы стимулирующих мер. В США готовы возобновиться переговоры по пакету экономической поддержки. Индекс доллара незначительно снижался, а сырьевые валюты незначительно слабели к доллару. Однако от российского рынка мы можем ждать позитивной динамики, так как он больше стал реагировать на успехи Китая, чем на динамику западных индикаторов. Кстати, фьючерсы на S&P 500 указывали на падение рынка почти на 0,5%, а вот NASDAQ удерживался в плюсе.

**Фондовый рынок США вырос в четверг.** Ужесточение обусловленных борьбой с коронавирусом ограничений остановило ротацию в циклические акции и вернуло интерес инвесторам к технологическим компаниям, устойчивым во времена пандемии.

- Dow Jones +0,15% до 29483 п. (с начала года +3,3%),
- S&P 500 +0,4% до 3581,9 п. (с начала года +10,9%),
- NASDAQ +0,9% до 11904,7 п. (с начала года +32,7%).

Индекс S&P 500 торговался с коэффициентом 27,9 к прибыли за прошедший год и с коэффициентом 25,6 к прогнозной прибыли входящих в него компаний на предстоящий год. 9 из 11 секторов продемонстрировали рост. Акции сектора информационных технологий внесли наибольший вклад в рост индекса (+0,8%), энергетический сектор показал максимальную позитивную динамику (+1,5%). При этом нефть Brent подешевела на 0,3% до \$44,20/барр., а нефть WTI упала на 0,2% до \$41,74/барр.

Из 506 акций индекса 310 прибавили в цене и 188 подешевели. Акции **Microsoft** внесли наибольший вклад в рост индекса S&P 500, подорожав на 0,6%. Акции **L Brands** показали максимальную позитивную динамику среди компонентов индекса (+17,7%) и достигли максимума с марта 2018 года на уровне \$39,95.

Акции биотехнологического стартапа **Avrobio** упали на 0,7% до \$16,98 на регулярной сессии в четверг, но затем подешевели на 5,8% на расширенных торгах. Компания предлагает к продаже акции на \$75 млн для финансирования своих текущих разработок и клинических исследований. Дисконт представляет от 7,24% до 11,66% к последней цене закрытия. Рыночная капитализация \$618,9 млн.

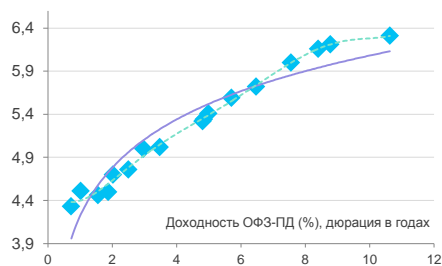
В пятницу будут опубликованы отчеты: HIBB, FL, VKE и DXLG.

**По итогам торгов 19 ноября индекс МосБиржи снизился на 1,11% до 3046,49 п., а РТС на 1,40% до 1258,91 п.** В течение дня на глобальном рынке боролись две главные идеи. С одной стороны, новости от создателей вакцин обнадеживают научным решением проблемы COVID-19, а с другой, текущее распространение вируса приводит ко всё новым ограничительным мерам. Накануне объявление о переводе на дистанционное обучение школ в Нью-Йорке спровоцировало провал индексов Wall Street. На торгах в четверг реакция уже не была столь удручающей, но и позитива было мало.

День был насыщен интересными корпоративными отчётами. Список

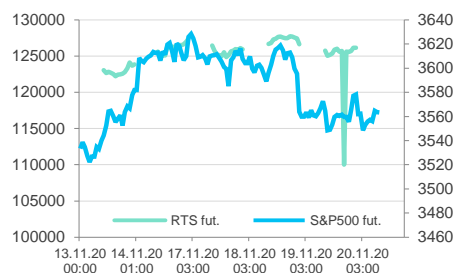
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,94%	-14 б.п.	-134 б.п.
Russia 2030	1,92%	0 б.п.	-70 б.п.
Russia 2047	3,23%	0 б.п.	-56 б.п.
ОФЗ-26205	4,33%	+1 б.п.	-51 б.п.
ОФЗ-26223	5,00%	+11 б.п.	-97 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-1 б.п.	-30 б.п.



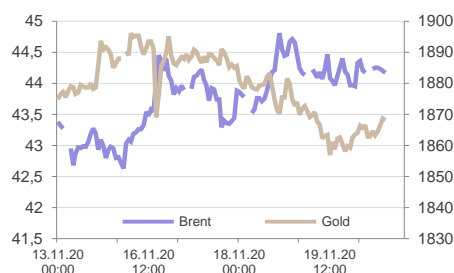
## Рынки акций

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
IMOEX	3 046,49	+0,0%	+0,0%
RTS	1 258,91	+0,0%	-18,7%
S&P 500	3 581,87	+0,4%	+10,9%
STOXX Europe 600	387,60	+0,0%	-6,8%
Shanghai Composite	3 375,73	+0,4%	+10,7%
Nikkei 225	25 527,37	-0,4%	+7,9%
FTSE 100	6 334,35	-0,8%	-16,0%
DAX 30	13 086,16	+0,0%	-1,2%
Bovespa	106 669,9	+0,5%	-7,8%
BSE Sensex	43 519,23	-0,2%	+5,5%
MSCI World	2 546,31	+0,1%	+8,0%
MSCI EM	1 200,44	-0,6%	+7,7%
VIX	23,11	-0,73 пт	+9,33 пт
RVI	30,08	-0,21 пт	+7,43 пт



## Товарные рынки

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Bloomberg Commodity	73,79	+0,4%	-8,8%
Brent, \$/баррель	44,14	-0,1%	-33,1%
WTI, \$/баррель	41,74	+0,0%	-31,6%
Urals, \$/баррель	43,63	+0,0%	-34,2%
Пр. газ (US), \$/10 мBTU	2,625	+1,3%	+19,9%
Золото, \$/тр. унцию	1 866,51	-0,0%	+23,0%
Серебро, \$/тр. унцию	24,10	+0,0%	+35,2%
Палладий, \$/тр. унцию	2 329,76	+0,2%	+20,0%
Платина, \$/тр. унцию	953,08	+0,2%	-1,0%
Никель, \$/тонну	15 834,00	+0,2%	+12,9%
Медь, \$/тонну	7 093,00	+0,1%	+14,9%
Алюминий, \$/тонну	1 992,50	-0,3%	+10,1%
Железная руда (КНР), \$/т	90,00	+0,4%	+34,2%
HRC1 (сталь, США), \$/т	90,00	+0,4%	+22,1%
Пшеница, центов/бушель	592,25	+0,1%	+6,0%
BTC/USD	18 102,54	+0,9%	+152,9%



высокотехнологичных бумаг на Московской Бирже пополнился бумагами Ozon Holdings. Компания планирует провести первичное размещение на NASDAQ в объеме 30 млн ADR по цене \$22,5-\$27,5, а также организаторы листинга могут активировать свой опцион ещё на 4,5 млн акций. Благодаря этому бумаги АФК «Система», которой принадлежат 43% Ozon, остались в плюсе более чем на 0,9%. В составе индекса МосБиржи лидерами были «РусАл» (+5,0%), «Московская Биржа» (+1,4%) и «Алроса» (+1,2%). Самыми слабыми оказались QIWI (-4,6%), «Полюс» (-2,1%) и ЛСР (-2,0%).

Андрей Кочетков, Михаил Шульгин

## ТОП-4 индекса MSCI Russia 10/40 остался без изменений, как и ожидалось

MAIL, покупать, P2626; MAGN, N/R

**Событие:** Список «тяжеловесов» индекса MSCI Russia 10/40 остался без изменений по итогам ребалансировки, как и ожидалось. По данным индексного провайдера, в топ-4 индекса MSCI Russia 10/40 по-прежнему входят: «Газпром», «ЛУКОЙЛ», Сбербанк и «Яндекс». В то же время из индекса MSCI Russia 10/40, который строится на основе индекса MSCI Russia Standard, были исключены бумаги ММК, а GDR Mail.ru были добавлены в его расчетную базу с весом порядка 3%. Все изменения вступят в силу 30 ноября после закрытия торгов.

**Наш взгляд:** Индекс MSCI Russia 10/40 строится на основании индекса MSCI Russia. Так что включение/исключение бумаги из последнего автоматически ведет к включению/исключению бумаг из первого. В ТОП-4 также ожидаемо не произошло изменений, так что новость считаем нейтральной.

Алексей Павлов

## Прибыль «Газпром нефти» по МСФО в III квартале 2020 г. выросла на 27% кв/кв

SIBN, N/R

**Событие:** Чистая прибыль «Газпром нефти» по МСФО в III кв. 2020 года составила 28 млрд руб., увеличившись на 26,9% относительно предыдущего квартала. В третьем квартале 2019 года чистая прибыль компании составляла 104,9 млрд рублей. Чистая прибыль «Газпром нефти» за 9 месяцев 2020 года составила 36,2 млрд рублей, снизившись по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 88,7%. EBITDA за III квартал составила 147,3 млрд руб., показатель вырос на 77,7% по сравнению со II кварталом 2020 года (прогноз — 105,409 млрд рублей). EBITDA за 9 месяцев снизилась на 46,5% — до 329,2 млрд руб. Выручка в III кв. достигла 536,741 млрд рублей увеличившись квартал к кварталу на 35%, за 9 месяцев снизилась на 22,5% — до 1,449 трлн рублей.

**Наш взгляд:** Постепенное восстановление цен на нефть и работа с удельными операционными затратами позволили компании существенно улучшить финансовые показатели. Вдобавок в III квартале «Газпром нефть» вернулась к положительному свободному денежному потоку в размере 50,758 млрд рублей. Конечно, результаты июля—сентября пока не дотягивают до квартальных показателей в 2018—2019 гг., однако и прогресс по сравнению с I и II кварталами текущего года, как говорится, налицо.

Алексей Павлов

## «Мечел» в III квартале 2020 г. увеличил EBITDA на 6% кв/кв и получил 26 млрд руб. чистого убытка

MTLR, N/R; MTLRP, N/R

**Событие:** EBITDA группы «Мечел» в III квартале выросла на 6% к предыдущему кварталу, до 9,3 млрд рублей. Рентабельность EBITDA составила 14% против 15% кварталом ранее. Чистый убыток, приходящийся на акционеров «Мечела», составил 26 млрд рублей. Кварталом ранее «Мечел» показал чистую прибыль в размере 47,1 млрд рублей за счет продажи доли в Эльгинском проекте. Выручка группы за отчетный период составила 64,4 млрд рублей (-0,2% ко II кварталу). Операционный денежный поток снизился до 4,8 млрд рублей по сравнению с 8,3 млрд рублей кварталом ранее. По итогам 9 месяцев «Мечел» сократил выручку на 11%, до 196,2 млрд рублей. EBITDA просела на 29%, до 31,4 млрд рублей. Чистый убыток за 9 месяцев составил 15,8 млрд рублей против 12,2 млрд рублей прибыли годом ранее. Чистый долг группы без пеней, штрафов и опционов на 30 сентября составил 336,1 млрд рублей. Соотношение чистого долга к EBITDA на конец III квартала составило 8,2x (против 7,5x на конец 2019 года).

**Наш взгляд:** В годовом сопоставлении результаты «Мечела» как по итогам III квартала, так и за 9 месяцев 2020 года получились значительно слабее из-за сильно ухудшившейся конъюнктуры на рынке коксующегося угля. Значительный убыток, полученный в III квартале, связан с формированием отрицательных курсовых разниц по валютной задолженности на 57,9 млрд рублей в связи с ослаблением рубля в отчетном периоде. Кстати, по той же причине у «Мечела» и по итогам I квартала был значительный убыток. Вместе они с лихвой перекрыли полученную во II квартале прибыль от реализации своей доли в Эльге, в результате чего по итогам 9 месяцев у компании сформировался чистый убыток. Напомним, что чистая прибыль по МСФО является базой для расчёта дивидендов по привилегированным акциям «Мечела». Таким образом, с учетом сегодняшних курсовых реалий, выплата владельцам «префов» по итогам 2020 года представляется маловероятной.

*Алексей Павлов*

## Группа «Черкизово» в III квартале 2020 г. увеличила чистую прибыль почти в 4 раза

*GSHE, N/R*

**Событие:** Чистая прибыль группы «Черкизово» по МСФО в III квартале 2020 года выросла почти в четыре раза, до 4,53 млрд рублей с 1,22 млрд рублей в III квартале прошлого года. Скорректированная EBITDA увеличилась на 38,2% г/г, до 10,46 млрд рублей, рентабельность этого показателя составила 33% против 25,3% годом ранее. Выручка «Черкизово» выросла на 5,9% г/г, до 31,73 млрд рублей. По итогам девяти месяцев чистая прибыль «Черкизово» увеличилась на 93,3%, до 12,82 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль выросла на 40,3%, до 10,34 млрд рублей. Скорректированная EBITDA увеличилась на 32,8%, до 20,79 млрд рублей, рентабельность скорректированной EBITDA повысилась до 22,5% с 18,3% в январе—сентябре 2019 года. Выручка «Черкизово» выросла на 7,8%, до 92,3 млрд рублей. Чистый операционный денежный поток «Черкизово» за девять месяцев вырос на 24,6%, до 11,15 млрд рублей.

**Наш взгляд:** Кратный рост чистой прибыли «Черкизово» по итогам III квартала в первую очередь обусловлен изменением справедливой стоимости биологических активов и переоценкой непроданного урожая. Скорректированная чистая прибыль, которая не включает в себя изменение справедливой стоимости биологических активов, выросла на 66,8%, до 6,72 млрд рублей. Тем не менее результаты все равно впечатляющие. Особенно порадовал мощный рост маржинальности бизнеса. Как пояснил гендиректор «Черкизово» Сергей Михайлов, рост прибыли в значительной степени был обеспечен сегментом растениеводства благодаря повышению объемов производства и благоприятной конъюнктуре. В то же время он отметил, что данные факторы в итоге приведут и к удорожанию кормов, что негативно повлияет на рентабельность группы уже в IV квартале 2020 года.

*Алексей Павлов*

## QIWI в III квартале 2020 г. увеличила чистую прибыль по МСФО на 73% г/г

*QIWI, N/R*

**Событие:** QIWI plc в третьем квартале 2020 года увеличила чистую выручку на 11% до 6,637 млрд рублей с 5,993 млрд рублей за аналогичный период 2019 года. Скорректированный показатель EBITDA в III квартале текущего года увеличился на 60% и составил 4,020 млрд рублей. Скорректированная чистая прибыль QIWI в III квартале текущего года выросла на 73% — до 3,275 млрд рублей против 1,893 млрд рублей прибыли за аналогичный период 2019 года. Чистая выручка в сегменте платежных сервисов в III квартале 2020 года выросла на 11% г/г — до 6,108 млрд рублей, чистая прибыль в этом сегменте увеличилась также на 11% г/г — до 3,633 млрд рублей. По итогам работы совет директоров QIWI утвердил выплату промежуточных дивидендов за III квартал в размере \$0,34 на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов — 1 декабря 2020 года, сами выплаты компания планирует провести 3 декабря.

**Наш взгляд:** Впечатляющая динамика год к году, однако в квартальном сопоставлении финансовые результаты оказались очень близкими к цифрам за II квартал. Плюс основной бизнес QIWI — платежные сервисы — демонстрирует куда более скромную динамику. Так, по итогам девяти месяцев выручка сегмента увеличилась на 8,4%, а чистая прибыль — всего на 5,0%.

*Алексей Павлов*

## Возвращение 737 MAX — важный этап для Boeing

ВА, покупать, \$235

**Событие:** На этой недели FAA выдало разрешение на возврат самолета 737 MAX, признав самолет безопасным для полетов после устранения выявленных недостатков.

**Наш взгляд:** Запрет на полеты 737 MAX длился 20 месяцев, но теперь компания Boeing может вздохнуть с облегчением. Разрешение — это первый важный шаг на пути к восстановлению. В ближайшее время Boeing сможет возобновить поставки самолетов своим заказчикам. Напомним, что во время запрета полетов было произведено около 450 самолетов данного типа, которые пока находятся на стоянке. Возобновление поставок поможет снять насущную проблему с денежным потоком для устойчивого функционирования бизнеса.

Вторым препятствием для Boeing является сокращение авиаперелетов из-за пандемии. Но здесь наметился существенный прогресс с появлением сразу нескольких высокоэффективных вакцин.

Эти положительные факторы уже отражаются на консенсус-прогнозе на следующий год, который подразумевает рост выручки на 32% до \$78,3 млрд. Пиковый объем выручки у компании был в 2018 году на уровне \$101,1 млрд. Таким образом, уже в 2021 году компания может восстановиться по этому показателю до 77% от пикового значения. Также в следующем году, согласно консенсус-прогноза, ожидается возвращение к прибыли в размере \$1,75 на акцию. Более существенный прогресс, в плане возврата к докризисным показателям по прибыли и выручки можно ожидать в 2022–2023 годах, когда острые последствия Covid останутся позади.

В перспективе ближайших 12 месяцев мы рассчитываем на постепенное улучшение макроэкономического фона, операционных показателей и восстановление котировок. Учитывая последствия, оказанные со стороны Covid на бизнес компании, мы корректируем нашу целевую цену на ближайшие 12 месяцев до \$235, что соответствует рейтингу «покупать».

*Алексей Корнилов*

## Covid-вакцина от AstraZeneca показала высокую эффективность среди пожилых людей

AZN, N/R

**Событие:** Британская AstraZeneca обнародовала положительные результаты испытаний своей вакцины от Covid. Вакцина оказалась столь же эффективной среди пожилых людей.

**Наш взгляд:** Компания предоставила данные промежуточной фазы испытаний. В них принимало участие 560 человек. Испытания фокусировались на эффективности вакцины для пожилых людей, поэтому в эту группу входило 240 человек старше 70 лет. Так как люди пожилого возраста входят в повышенную группу риска, то новость об этих испытаниях носит важный положительный характер. Новость также хорошо дополняет предыдущие положительные результаты от компаний Pfizer, BioNTech и Moderna. В совокупности эти новости позволяют перенести проблему с Covid в плоскость решаемых вопросов. Правда, пока сохраняется неопределенность со сроками ее решения, но и она должна постепенно проясниться.

*Алексей Корнилов*

## Центральные ожидания рынков

Дата	Событие
16 ноября	Музеи в Москве приостановят деятельность до середины января
16 ноября	Ввод режима самоизоляции для граждан 65+ в Санкт-Петербурге
17 ноября	Промышленное производство в России (октябрь)
17 ноября	Саммит BRICS в формате видеоконференции
19 ноября	Старт продаж Playstation 5 в России
19 ноября	Аэрофлот возобновит рейсы в Гонконг
20 ноября	Розничные продажи, уровень безработицы и реальные зарплаты в России (октябрь)
21-22 ноября	Саммит стран G20 в Эр-Риаде (Саудовская Аравия)
21 ноября	США могут выйти из Договора об открытом небе с Россией
22 ноября	Срок завершения обязательного дистанционного обучения школьников 6-11 классов в Москве
22 ноября	Срок окончания запрета на массовые мероприятия в Подмоскowie
22 ноября	Аэрофлот возобновит рейсы на Кипр
25 ноября	Уплата НДС (1/3 от суммы за 4Q2020), НДС (октябрь) и акцизов
26 ноября	Победа возобновит рейсы в Армению
28 ноября	Победа возобновит рейсы в ОАЭ и Черногорию
29 ноября	Срок завершения режима самоизоляции для граждан старше 65 лет в Подмоскowie
30 ноября	Срок завершения всеобщего карантина в Греции из-за COVID-19
30 ноября	Срок завершения "карантина выходного дня" в Украине
ноябрь	Саммит стран G7 в Кэмп Дэвиде (США)
1 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Германии
1 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в производстве по крупнейшим экономикам
1-4 декабря	Российский международный энергетический форум
3 декабря	Срок завершения ограничений из-за COVID-19 в Ирландии
3 декабря	Минфин объявит объемы интервенций на валютном рынке в декабре
3 декабря	Данные индексов менеджеров по закупкам (PMI) в сфере услуг по крупнейшим экономикам
4 декабря	Инфляция в России (ноябрь)
6 декабря	Парламентские выборы в Венесуэле
10 декабря	Заседание ЕЦБ
10-11 декабря	18-й Российский облигационный конгресс CBonds в Санкт-Петербурге
11 декабря	Торговый баланс России (октябрь)
11-12 декабря	Российская энергетическая неделя в Москве
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)

## Ожидания размещений

Книга	Торги	Размещение	Объем, млн	Ориентир
11.11	18.11	Свердловская область 35009	≤ Р 8 000	6.25 (91)
12.11	18.11	Ульяновская область 34003	Р 3 500	6.25 (91)
12.11	13.11	Россия 20-NOV-2027	€ 750	1.125
12.11	13.11	Россия 20-NOV-2032	€ 1 250	1.85
12.11	19.11	МаксимаТелеком БО-П02	Р 2 500	9.50-10.00 (182)
13.11	17.11	Московская область 35015	≤ Р 30 000	5.95 (91)
16.11	16.11	ТМК БО-05 (доп.)	≤ Р 2 700	≥ 100% (182)
18.11	24.11	Нижегородская область 35015	Р 10 000	--- (91-99)
19.11	24.11	Омская область 35004	Р 5 000	--- (91-97)
XX.11	XX.11	ЧТПЗ 001P-06	Р 10 000	--- (91)
XX.11	XX.11	Роснано БО-002P-05	Р 6 500	--- (182)
XX.11	XX.11	КБ Ренессанс Кредит БО-06	≤ Р 4 000	--- (---)

## Ожидания российского долгового рынка

Облигация	Объем в обращении, млн руб.	Дата погашения	Дата оферты
ТрансФин-М, 001P-05	600		16.11.20
Международный инвестиционный банк (МИБ), 04	5 000		17.11.20
ВТБ, Б-1-41	7 785	17.11.20	
ОГК-2, 001P-01R	5 000	17.11.20	
ОГК-2, 001P-02R	5 000	17.11.20	
МРСК Центра, БО-03	5 000		19.11.20
Сбербанк России, ИОС-SBER_ASN_PRT-12m-001P-170R	1 710	19.11.20	
ИНГРАД (ПАО), 001P-01	10 000		20.11.20
РЖД, БО-03	15 000		20.11.20
Автодор, БО-001P-01	10 000	20.11.20	
ЧЗПСН-Профнастил, БО-П01	300		23.11.20
КАМАЗ, БО-04	3 000	23.11.20	
A7 Агро, КО-02	100		24.11.20
ВЭБ, 31	7 500	24.11.20	
Московский Индустриальный банк, 01	3 000	24.11.20	
Русфинанс Банк, БО-04	3 000	24.11.20	
Сбербанк России, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-1Y-001P-161R	2 127	24.11.20	
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-02	10 000		25.11.20
Левенгук, КО-П01	40	25.11.20	
ДелоПортс, 01	3 000		26.11.20
Альфа-Банк, БО-22	5 000		27.11.20
КИТ Финанс Капитал, БО-10	2 000		27.11.20
Транснефть, БО-001P-11	15 000	27.11.20	
Авангард-Агро, БО-001P-02	3 000		01.12.20
ИС петролеум, БО-П01	300		01.12.20
Газпромбанк, БО-15	10 000	01.12.20	
Роял Капитал, БО-П02	50	01.12.20	
ЮниМетрикс, 01	400		02.12.20
Банк ФК Открытие, БО-05 (бывш. БИНБАНК)	11 000	02.12.20	
Тойота Банк, БО-001P-01	5 000	02.12.20	
ДОМ.РФ, 30	6 000		03.12.20
Роснефть, БО-15	175 000	03.12.20	
Роснефть, БО-16	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-17	100 000	03.12.20	
Роснефть, БО-24	25 000	03.12.20	
Мани Мен, БО-01-01	500	04.12.20	
Сбербанк России, ИОС-SX5E-T_W-12m-001P-167R	649	04.12.20	
КАМАЗ, БО-14	5 000		07.12.20
Роснефть, 002P-01	300 000		07.12.20

## Календарь корпоративных событий

Дата	Эмитент	Ожидание
16 ноября	Интер РАО	МСФО 3Q2020
16 ноября	Русагро	МСФО 3Q2020
17 ноября	МТС	МСФО 3Q2020
19 ноября	ГК Черкизово	МСФО 3Q2020
19 ноября	Газпром нефть	МСФО 3Q2020
19 ноября	Мечел	МСФО 3Q2020
19 ноября	Мечел	Операционные результаты 3Q2020
20 ноября	ФСК ЕЭС	МСФО 3Q2020
23 ноября	Фосагро	МСФО 3Q2020
24 ноября	Лукойл	МСФО 3Q2020
26 ноября	БСП	МСФО 3Q2020
26 ноября	РусГидро	МСФО 3Q2020
26 ноября	Мегафон	МСФО 3Q2020
27 ноября	Россети	МСФО 3Q2020
27 ноября	Акрон	МСФО 3Q2020
27 ноября –	Татнефть	МСФО 3Q2020
30 ноября	Аэрофлот	МСФО 3Q2020
2 декабря	АФК Система	МСФО 3Q2020
2 декабря	Мосбиржа	Операционные результаты 11M2020
7 декабря	Сбербанк	РСБУ 11M2020
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	6,03	106,88	107,13	8,44%	262	BB/BB-/	10,00
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	6,97	99,48	99,79	6,79%	97	BB/BB-/	15,00
Банк ФК Открытие, БО-П06	RU000A101GR3	6,400%	25.02.25	03.03.23	3,75	100,70	100,91	6,30%	111	-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-18	RU000A1013P1	7,270%	17.11.26		4,82	104,05	104,53	6,55%	98	BBB-/BBB/Baa3	10,00
Газпром, БО-22	RU000A0ZZES2	8,100%	23.06.48	29.07.25	11,73	108,93	109,26	7,47%	109	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,60	103,90	104,16	5,98%	128	BB+/BBB-/	15,00
ГК Сележа, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		2,01	100,87	101,06	6,77%	207	-/-	10,00
ГМК Норильск, БО-001P-01	RU000A100VQ6	7,200%	24.09.24		3,40	105,25	105,59	5,74%	55	BBB-/BBB-/Baa2	25,00
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,850%	06.04.32	21.04.23	2,16	107,12	107,34	6,79%	209	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		4,13	102,09	102,47	7,38%	219	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		3,13	99,31	99,59	7,37%	180	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	8,87	100,85	101,20	7,55%	117	-BB+/-	10,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.22		1,31	103,67	103,80	5,81%	131	-/-	19,00
ЕвроХим, БО-001P-06	RU000A100RG5	7,850%	18.08.23		2,49	104,84	105,09	6,05%	135	-/-	13,00
ЕвроХим, БО-001P-08	RU000A101LJ0	8,050%	15.04.25		3,79	106,86	107,25	6,34%	115	-/-	25,00
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,200%	02.03.23		2,13	100,94	101,15	5,83%	113	BB/-	15,00
МТС, 001P-13	RU000A101939	6,450%	22.12.22		1,94	101,84	102,04	5,62%	112	BBB-/BB+/Baa3	10,00
РЖД, 001P-13R	RU000A1007Z2	9,100%	19.03.29		6,14	117,54	118,20	6,45%	64	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9		25.06.26							BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,350%	15.03.27		5,18	105,61	106,13	6,30%	79	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,25	106,98	107,20	5,55%	93	BBB-/Baa3	40,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,12	102,42	102,92	6,27%	70	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,250%	30.08.29	12.09.22	6,35	102,45	103,07	8,01%	219	-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-001P-04	RU000A1011C3	7,450%	01.11.29	14.11.22	6,61	101,41	101,59	7,43%	161	-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-78R	RU000A100758	8,200%	26.03.21		0,33	101,11	101,14	4,84%	54	-BBB/-	60,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.22		1,53	103,90	104,05	5,23%	75	-BBB/-	30,00
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,300%	16.10.24		2,95	103,45	103,74	6,21%	102	-B+/-	10,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,72	101,01	101,37	6,68%	149	BB-/BB-/	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	6,94	101,09	101,30	6,49%	67	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-04	RU000A0JXTY7	8,950%	08.06.27	18.06.21	0,55	101,81	101,86	5,73%	162	-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		2,20	106,88	107,88	2,32%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		1,14	105,38	106,38	2,13%	USD	BB+/BB+/Baa1
Альфа-Банк, 7.75% 28apr2021, USD	XS0620695204	7,750%	28.04.21		0,43	102,38	103,38	2,17%	USD	BB+/BB+/Baa1
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XSO800817073	6,025%	05.07.22		1,54	106,38	107,38	2,00%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XSO830192711	4,375%	19.09.22		1,76	104,13	105,13	2,06%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XSO805570354	4,950%	19.07.22		1,58	105,01	105,90	1,70%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XSO290580595	6,510%	07.03.22		1,24	105,95	106,80	1,63%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,35	102,38	102,63	2,09%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,29	104,75	105,00	2,05%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,80	108,88	109,13	1,83%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,64	101,70	102,20	3,30%	USD	-BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XSO919504562	4,563%	24.04.23		2,31	107,00	108,00	1,65%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XSO304274599	6,656%	07.06.22		1,45	108,13	108,63	1,25%	USD	BBB-/BBB/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XSO921331509	5,000%	30.05.23		2,35	106,75	107,25	2,23%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,41	106,25	106,75	1,99%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XSO864383723	4,422%	13.12.22		1,95	104,88	105,88	1,78%	USD	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 5.70% 8apr2022, USD	XSO764220017	5,700%	05.04.22		1,32	105,75	106,25	1,31%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XSO861981180	4,199%	06.03.22		1,26	102,50	102,75	2,21%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 5.717% 16jun2021, USD	XSO638572973	5,717%	16.06.21		0,55	102,50	103,00	1,25%	USD	-BBB/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XSO743596040	6,125%	07.02.22		1,16	105,25	105,75	2,11%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,75	101,50	101,75	1,85%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XSO841671000	5,900%	17.10.22		1,82	107,25	107,63	1,98%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,38	106,75	107,75	2,67%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	2,09	104,38	104,88	1,91%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,94	102,00	102,25	1,80%	USD	BBB-/BBB/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XSO893212398	4,032%	21.02.23		2,13	105,32	105,55	1,57%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,87	101,51	102,01	1,71%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,97	102,42	102,92	2,01%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		3,00	103,63	104,13	1,76%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		4,12	104,24	104,54	1,86%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,89	104,64	105,14	1,39%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XSO906949523	4,364%	21.03.25		3,95	110,42	110,92	1,83%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,85	103,75	104,19	1,69%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 3.3744% 20may2021, EUR	XSO919581982	3,374%	20.05.21		0,49	101,48	103,28	0,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		2,16	109,02	110,02	0,62%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,64	102,40	102,53	5,13%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		1,17	104,06	104,30	5,77%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,58	106,00	106,33	5,60%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,43	107,00	107,35	5,87%	RUB	-BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,88	111,22	111,53	5,22%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,58	109,06	109,34	5,73%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,47	102,75	103,00	6,01%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,51	104,59	104,75	5,09%	RUB	BBB-/BBB/Baa3
РусГидро, 8.975% 27jan2022, RUB	XS1912654677	8,975%	27.01.22	27.10.21	0,88	104,53	104,67	3,95%	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	4 916	3 406	▲	4,0%	5 000	1,7%	0,5%	-19,2%	13,4	n/a	3,9	n/a
Сбербанк АО	SBER	240,27	5 408	▲	6,2%	260	8,2%	-1,0%	1,3%	6,9	6,9	1,1	1,1
Газпром	GAZP	184,16	4 360	▲	6,5%	210	14,0%	-0,5%	-27,6%	10,5	6,5	6,3	5,6
НОВАТЭК	NVTK	1246,8	3 786	►	2,2%	1050	-15,8%	-1,2%	-4,3%	54,6	19,4	32,6	17,1
ГМК Норильский никель	GMKN	20660	3 269	Покупать	7,9%	22500	8,9%	-0,3%	17,0%	17,9	6,8	7,0	5,5
Татнефть АО	TATN	508,3	1 178	►	6,3%	500	-1,6%	-0,6%	-33,0%	9,5	7,4	4,9	5,4
Роснефть	ROSN	451,85	4 789	►	2,2%	380	-15,9%	-0,2%	-0,2%	16,3	8,5	7,7	5,5
Магнит	MGNT	5012,5	511	►	6,8%	4700	-6,2%	0,7%	53,3%	25,3	17,1	6,7	6,0
МТС	MTSS	319,45	638	▲	9,7%	350	9,6%	-0,7%	4,4%	11,1	8,9	4,9	4,9
Сургутнефтегаз АО	SNGS	36,735	1 610	►	1,8%	35	-4,7%	-0,5%	-19,9%	13,3	5,3	1,3	2,1
АЛРОСА	ALRS	89,54	659	Покупать	2,8%	93	3,9%	0,7%	16,0%	29,8	6,6	8,3	5,0
X5 Retail Group	FIVE	2720	734	►	6,1%	2800	2,9%	-0,3%	28,3%	40,7	n/a	6,7	n/a
ВТБ	VTBR	0,0361	468	▲	2,1%	0,045	24,7%	0,1%	-21,5%	3,7	n/a	0,3	0,3
Сургутнефтегаз АП	SNGSP	38,69	---	Покупать	19,6%	44	13,7%	0,2%	3,4%	---	---	---	---
Северсталь	CHMF	1105,4	926	►	8,9%	990	-10,4%	-1,1%	23,4%	12,9	9,3	6,3	6,4
НЛМК	NLMK	191	1 145	►	9,1%	170	-11,0%	-0,8%	51,0%	17,2	10,0	7,6	6,5
Московская биржа	MOEX	138,96	316	▼	6,3%	140	0,7%	1,3%	35,3%	13,0	13,4	2,4	2,3
Yandex N.V.	YNDX	4742,6	1 676	▼	0,0%	4000	-15,7%	1,1%	86,1%	66,7	43,2	40,7	23,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO	5,21	544	▲	3,5%	5,9	13,2%	0,1%	14,8%	5,1	4,7	3,4	2,9
Сбербанк АП	SBERP	220,89	---	Покупать	6,8%	241	9,1%	-0,8%	2,7%	---	---	---	---
Polymetal International	POLY	1694	799	►	5,3%	1800	6,3%	-0,7%	77,7%	15,0	8,2	9,4	6,3
ММК	MAGN	42,075	470	►	10,2%	40	-4,9%	0,5%	11,1%	16,4	5,6	4,4	3,4
Транснефть АП	TRNFP	141000	---	►	7,8%	140000	-0,7%	-0,5%	-18,3%	---	---	---	---
Полюс	PLZL	15490	2 108	►	3,7%	17500	13,0%	-1,8%	126,7%	20,7	13,1	9,6	9,7
Фосагро	PHOR	3078	399	▲	10,9%	3500	13,7%	-0,9%	27,1%	37,5	8,9	7,1	6,3
Аэрофлот	AFLT	68,54	168	►	0,0%	60	-12,5%	0,7%	-34,4%	n/a	39,9	7,3	5,2
Татнефть АП	TATNP	479,6	---	►	6,7%	500	4,3%	-0,3%	-28,9%	---	---	---	---
Русал	RUAL	35,985	462	Покупать	0,0%	39	8,4%	4,7%	26,7%	34,2	4,6	17,6	12,1
РусГидро	HYDR	0,7541	331	►	4,7%	0,75	-0,5%	-0,2%	41,9%	16,0	5,2	3,7	3,7
Ростелеком	RTKM	95,17	331	►	5,8%	90	-5,4%	-1,4%	18,2%	11,6	8,8	4,9	4,0
ФСК ЕЭС	FEES	0,1973	251	►	9,1%	0,21	6,4%	0,3%	2,1%	3,4	3,5	3,0	3,1
ПИК	PIKK	597,2	394	►	3,8%	550	-7,9%	0,2%	64,9%	7,1	8,5	7,1	7,8
АФК Система	AFKS	32,351	312	Покупать	3,6%	31	-4,2%	0,1%	102,3%	n/a	8,9	4,3	4,5
Юнипро	UPRO	2,753	174	Покупать	8,1%	3,5	27,1%	-0,1%	2,3%	11,8	8,6	6,6	5,0
ТМК	TRMK	62,82	65	►	4,8%	61	-2,9%	2,4%	18,8%	3,6	6,5	5,9	5,8
Детский мир	DSKY	123,1	91	▲	8,6%	128	4,0%	-1,1%	32,4%	18,5	n/a	6,0	n/a
Мечел	MTLR	59,41	34	►	0,0%	60	1,0%	-2,0%	-2,8%	n/a	n/a	9,2	11,6
МКБ	CBOM	5,75	192	►	1,9%	5,5	-4,3%	-0,5%	1,1%	8,6	6,3	0,8	0,9
М.Видео	MVID	716,4	129	►	4,2%	600	-16,2%	-2,8%	45,9%	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 «Компани»).

#### 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