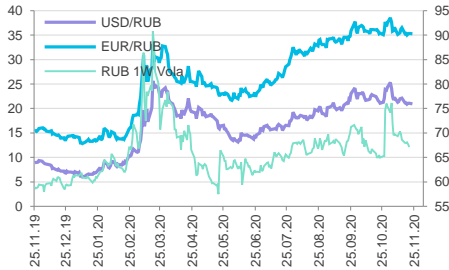


Курс рубля

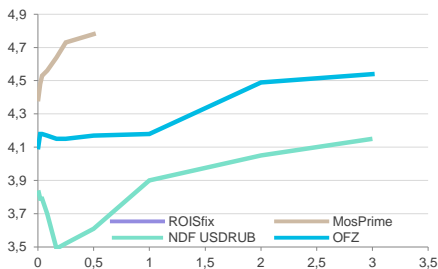
Данные Reuters по состоянию на 08:00 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	76,012	-0,33%	+22,5%
USD/RUB	75,9438	-0,14%	+22,7%
EUR/RUB	90,2441	-0,06%	+29,9%
CNY/RUB	11,5978	+0,14%	+30,3%
RUB/KZT	5,593	-0,51%	-9,2%
RUB/UAN	0,372	+0,00%	-2,6%

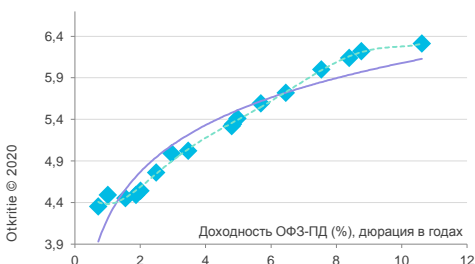


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,10%	0 б.п.	-213 б.п.
ROISfix 1W	0,00%	-418 б.п.	-607 б.п.
ROISfix 2W	0,00%	-418 б.п.	-607 б.п.
ROISfix 1M	0,00%	-417 б.п.	-610 б.п.
ROISfix 3M	0,00%	-415 б.п.	-612 б.п.
ROISfix 1Y	0,00%	n/a	-608 б.п.
MosPrime O/N	4,39%	-4 б.п.	-198 б.п.
MosPrime 1W	4,48%	-1 б.п.	-189 б.п.
MosPrime 2W	4,53%	0 б.п.	-185 б.п.
MosPrime 1M	4,56%	-1 б.п.	-185 б.п.
MosPrime 3M	4,73%	-1 б.п.	-172 б.п.
MosPrime 6M	4,78%	0 б.п.	-170 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,79%	0 б.п.	-204 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,70%	0 б.п.	-269 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,52%	0 б.п.	-241 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,61%	0 б.п.	-244 б.п.
NDF USDRUB 1Y	3,90%	0 б.п.	-216 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,34%	0 б.п.	-103 б.п.
ОФЗ-26205	4,18%	-1 б.п.	-66 б.п.
ОФЗ-26217	4,35%	0 б.п.	-88 б.п.
ОФЗ-26223	4,99%	+9 б.п.	-98 б.п.
ОФЗ-26230	6,31%	-1 б.п.	-30 б.п.



Валютный рынок

На азиатских торгах в понедельник доллар вновь слабел против всех основных конкурентов. Власти США рассчитывают уже 11 или 12 декабря начать вакцинацию жителей страны от коронавируса. Об этом в выходные рассказал Монсеф Слауи, возглавляющий команду ученых в рамках американской госпрограммы ускоренной разработки вакцины от коронавируса. В пятницу совместно разрабатывающие вакцины компании Pfizer и BioNTech подали в Управление по вопросам качества продовольствия и медикаментов (FDA) США заявку на регистрацию своей вакцины от коронавируса.

Доллар по итогам торгов в пятницу подорожал против большинства валют Большой десятки за исключением новозеландского, австралийского долларов, а также фунта стерлингов. Индекс доллара отскочил от почти 2-летнего минимума ближе к концу торгового дня на фоне роста спроса на защитные активы из-за слабости, которую демонстрировал американский фондовый рынок.

Сырьевые валюты G10 извлекают выгоду из новостей о том, что массовое использование эффективных вакцин против Covid-19 лишь дело времени. Ближайшие недели в конце года могут быть волатильны, на азиатский регион во главе с Китаем выглядит сейчас в авангарде глобальной экономики и торгующие с КНР Австралия и Новая Зеландия выглядят перспективно в горизонте ближайших 12 месяцев.

Фунт извлек выгоду от сокращения ожиданий возникновения отрицательных ставок в Великобритании, а также со стороны оптимизма по поводу того, что сделка с ЕС состоится.

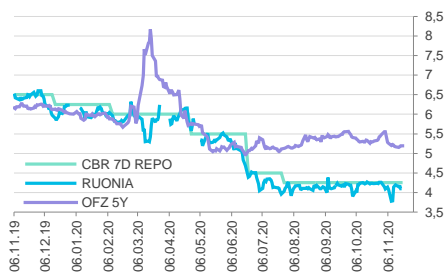
В свете новостей о вакцинах большинство валют Emerging Markets укрепляются в понедельник против валюты США. Лидировал тайваньский доллар, а в аутсайдерах была турецкая лира.

Рубль за минувшую неделю подорожал к доллару на 1,54% до 76,22 и стал лидером роста среди валют развивающихся экономик. Однако курс USDRUB существенно снизился от 77,45 до 76,22 лишь в минувший понедельник, а затем всю неделю мы наблюдали консолидацию 76,50 - 75,50. Вот уже девятую неделю подряд USDRUB остается выше 76,00. Это сильная поддержка, пока она не сломана сохраняется вероятность отскока до 78,00 или даже до 80,00.

Тем не менее позитивная динамика азиатских акций в понедельник, попытка роста цен на нефть (Brent утром выше \$45/барр.) и активная неделя ноябрьского налогового периода окажут поддержку рублю в конце месяца, когда балансовые потоки будут оказывать дополнительное техническое давление на доллар. Мы по-прежнему ожидаем тестирования уровня 75,00, но для среднесрочной позитивной динамики нужно завершить неделю ниже 76,00.

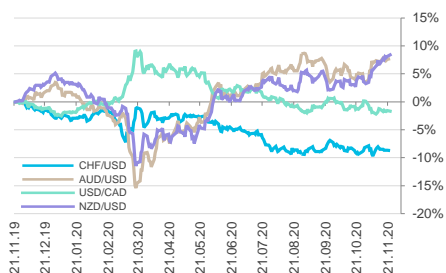
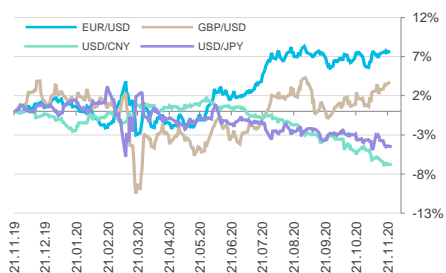
События и факты:

- Падение ВВП РФ ускорилось в октябре до -4,7% г/г, сообщило Минэкономразвития. Падение ускорилось с -3% г/г в сентябре. Снижение ВВП РФ по итогам 10 месяцев 2020 года оценивается на уровне -3,6% г/г.
- Новая волна Covid-19 мешает восстановлению, и ближайшие месяцы будут для экономики США "очень сложными", сказал президент ФРБ Далласа Роберт Каплан. Экономика по-прежнему растет, но ее рост, по-видимому, замедляется, и причина замедления в первую очередь связана с увеличением случаев Covid-19 по всей стране. Конец 4 квартала 2020 г. и 1 квартала 2021 г. будут "очень сложными", отметил Каплан.
- Германская ассоциация бизнеса Восточной Европы призвала спикера Палаты представителей США Нэнси Пелоси использовать свое влияние на демократов и добиться отмены планирующихся санкций в отношении компаний, связанных с проектом Nord Stream 2.
- В Германии "с тревогой услышали, что даже после успешной предвыборной кампании Джо Байдена демократы в США хотят введения новых, экстратерриториальных санкций в отношении Nord Stream 2 в ущерб европейским компаниям", говорится в письме на имя Пелоси от 17 ноября, сообщил Bloomberg.
- Европейский союз предупредил, что Великобритания не предприняла достаточно действий, чтобы преодолеть основные преграды на пути к



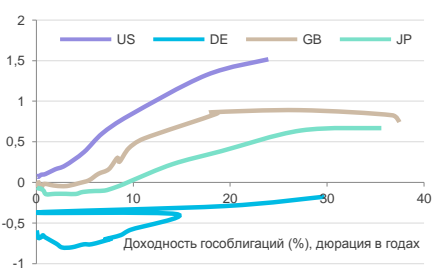
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	92,266	-0,14%	-4,3%
EUR/USD	1,1872	+0,16%	+5,9%
GBP/USD	1,3316	+0,26%	+0,4%
USD/CNY	6,5629	+0,03%	-5,7%
USD/JPY	103,75	-0,10%	-4,5%
CHF/USD	0,9103	-0,07%	-5,9%
AUD/USD	0,7311	+0,12%	+4,1%
USD/CAD	1,3079	-0,13%	+0,7%
NZD/USD	0,6944	+0,25%	+3,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,20%	-1 б.п.	-170 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,54%	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	0,82%	0 б.п.	-109 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	0 б.п.	-40 б.п.
Gilt 10Y	0,30%	0 б.п.	-52 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	+4 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	45,19	+0,5%	-31,5%
WTI, \$/баррель	42,54	+0,3%	-30,3%
Urals, \$/баррель	44,05	+0,0%	-33,5%
Золото, \$/тр. унцию	1873,46	+0,2%	+23,5%
BTC/USD	18457,1	-0,7%	+157,9%

торговой сделке на период после Brexit, в то время как трое из лидеров блока предложили разработать запасной план на случай отсутствия соглашения.

Процентные ставки и денежные рынки

За неделю доходности ОФЗ незначительно снизились только на участке 2-3 года. Остальные доходности поднялись, более значительно на дальнем конце кривой (+3,5-4,5 б.п.). В результате наклон кривой стал более крутым. Устранение обусловленной американскими выборами неопределенности, сокращение геополитической премии и факт уже выполненного квартального плана заимствований, а, следовательно, уменьшение темпов наращивания госдолга, позитивно сказываются на котировках ОФЗ. Однако слабость внешнего фона и усиление темпов распространения коронавируса в мире остаются фактором давления. Также фактором давления является усиление инфляционного давления, поскольку за неделю до 15 ноября инфляция выросла к предыдущей неделе на 0,2%. Последний раз недельный инфляционный рост выше 0,1% наблюдался в июле.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве снизились по итогам торгов в пятницу:

- 1-летняя доходность: -3 б.п. до 4,45%
- 10-летняя доходность: 0,0 б.п. до 5,82%
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 6,32%
- спред 2–10 лет: +4 б.п. до 129 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +0,1 б.п. до 81,60 б.п. Текущее значение выше, чем в начале года (55 б.п.), но существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (157,1 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций торговались разнонаправленно:

- 1-летняя доходность: +1 б.п. до 1,133%
- 8-летняя доходность: +0,1 б.п. до 2,294%
- 30-летняя доходность: 0,0 б.п. до 3,231%

Ставки на рынке как краткосрочных, так и среднесрочных рублевых межбанковских кредитов 20 ноября слегка снизились по сравнению с предыдущим торговым днем. Так, ставка MosPrime Rate по кредитам "овернайт" упала за день на 4 б.п. до 4,39% годовых, ставка по кредитам на семидневный срок опустилась на 1 б.п. до 4,48% годовых. Ставки MosPrime Rate на срок 1 месяца и 3 месяца снизились также на 1 б.п. до 4,56% и 4,73% годовых, соответственно, в то время как ставка на срок 6 месяцев не изменилась за день и составила 4,78% годовых.

Котировки облигаций Казначейства США выросли в пятницу на фоне того, как глава Минфина Стивен Мнучин допустил прекращение пяти программ экстренного кредитования ФРС в конце года. Это стало сюрпризом для рынка, поскольку глава ФРС Джером Пауэлл призывал ранее к продлению программ. Факт отсутствия дополнительных финансовых стимулов и рост случаев заражения коронавирусом также формировали спрос на трежерис. Доходность 10-летних казначейских облигаций США в четверг -2,7 б.п. до 0,828%. Доходность 2-летних нот -0,8 б.п. до 0,161%. Доходность 30-летних бондов в -4,8 б.п. до 1,530%. Спред 2–10 лет сузился с 68,6 до 66,7 б.п. Спред 5–30 лет сузился с 119,2 до 115,5 б.п. Это минимумы с сентября.

За неделю доходности 10-летних облигаций упали на 8,28 б.п. Это самое сильное снижение с 21 августа. Доходности 30-летних бондов снизились на 11,8 б.п. Это самое существенное недельное снижение с 12 июня. При этом 2-летние ноты за неделю упали на 16,1 б.п. - максимальное снижение с 11 сентября.

Таким образом, доходность 10-летних облигаций все дальше отодвигается от целевого психологического уровня 1% и спекулянты по-прежнему делают ставку на то, что этот уровень не будет превышен. Нетто-длинная позиция по фьючерсам на облигации достигла самого высокого уровня за 3 года. Рынок больше не закладывает на дополнительный пакет стимулов, но закладывает на то, что ФРС вмешается в дальнейший ход событий и в рамках программы покупки облигаций сместит акцент к покупкам на более длинном участке кривой.

Календарь денежного рынка:

- Казначейство в пятницу предоставило 2 банкам 960 млн руб. по 3-дневному репо с ОФЗ. Спрос на аукционе составил 960 млн рублей. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

События и факты:

- Размещение облигаций круизного оператора Carnival (B2/B M/S) привлекло заявки инвесторов в размере \$11 млрд. Это говорит о повышенном спросе инвесторов к любым высокодоходным историям и наличию значительного навеса «горячих денег» на рынке. Компании в этот раз даже не потребовалось предоставлять обеспечение в виде залога круизных лайнеров. Carnival разместит выпуск на сумму \$1,425 млрд и выпуск в евро на сумму \$500 млн. Купон по обоим выпускам составит 7,625%, что немало на общем фоне. Привлеченная ликвидность укрепит финансовое положение компании и повысит уверенность инвесторов в её способности обслуживать долг в ближайшие два года. В 2023 компании предстоят погашения почти на \$5 млрд, что будет для неё серьезным вызовом. Сроки начала полноценного функционирования круизных лайнеров компании все еще под вопросом. Вполне вероятно, что доходы следующего года все еще будут незначительными. Отрицательный чистый денежный поток компании последние два квартала был выше трёх миллиардов долларов. Общий долг превысил \$26 млрд. Риски данных выпусков достаточно высоки. В случае дальнейших задержек возобновления круизов либо слабого спроса после окончания пандемии, компании придется быть очень изобретательной для обслуживания выросшего долга.
- Goldman Sachs рекомендовал покупать облигации с рейтингом уровня «ССС» для большей отдачи, посоветовав инвесторам вкладываться в самые рискованные корпоративные бонды с учетом восстановления экономики США. Citigroup накануне также рекомендовал корпоративные бонды США с рейтингом уровня «ССС» и долгосрочные облигации США для увеличения доходов в 2021 году.
- Составляемый Citigroup индекс Global Risk Aversion, сочетающий в себе рыночные индикаторы в разных классах активов и географических регионах, вновь опустился в область отрицательных значений впервые за время пандемии, всколыхнувшей рынки в этом году. Это указывает на то, что уровень рыночного стресса сейчас ниже своего долгосрочного исторического среднего показателя, в то время как инвесторы делают ставку на возможное возвращение большей части мировой экономики в норму в следующем году.

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