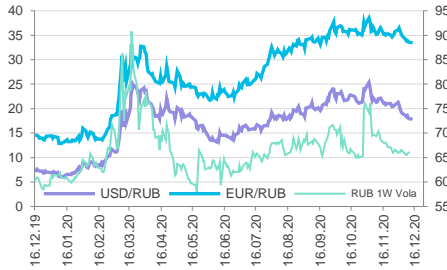


Курс рубля

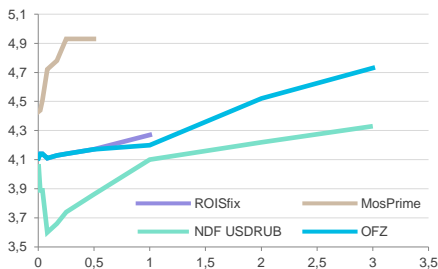
Данные Reuters по состоянию на 09:30 МСК

	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%
CNY/RUB	11,1439	-0,10%	+25,2%
RUB/KZT	5,705	-0,57%	-7,4%
RUB/UAN	0,3825	+0,00%	+0,2%

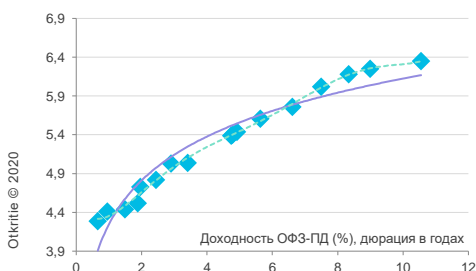


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,11%	+6 б.п.	-212 б.п.
ROISfix 1W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 2W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1M	4,11%	0 б.п.	-199 б.п.
ROISfix 3M	4,14%	0 б.п.	-198 б.п.
ROISfix 1Y	4,27%	n/a	-181 б.п.
MosPrime O/N	4,43%	+2 б.п.	-194 б.п.
MosPrime 1W	4,44%	-1 б.п.	-193 б.п.
MosPrime 2W	4,51%	+1 б.п.	-187 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.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,89%	0 б.п.	-194 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,60%	0 б.п.	-279 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 1Y	4,10%	0 б.п.	-196 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,49%	0 б.п.	-88 б.п.
ОФЗ-26205	4,20%	-4 б.п.	-64 б.п.
ОФЗ-26217	4,29%	0 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26223	5,03%	+14 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26230	6,35%	-1 б.п.	-26 б.п.



Валютный рынок

Доллар на азиатских торгах в понедельник был самой слабой валютой Большой десятки. При этом фунт был явным лидером роста в группе G10, поскольку премьер-министр Великобритании и председатель Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен согласились продолжить работу над торговым соглашением, что вселяет надежду на сделку до конца года. Ранее подразумевалось, что воскресенье (теперь уже минувшее) является последним сроком переговоров, а Джонсон указывал на то, что следует готовиться к выходу из ЕС с началом января без соглашения, на условиях ВТО. В пятницу фунт отскочил от 50-дневной скользящей средней линии (1,3158) и закрылся выше 1,3200, однако для восстановления бычьего потенциала курс GBPUSD должен закрыться выше 1,3400.

Доллар испытывает давление продаж на фоне оптимизма в отношении масштабной вакцинации в США. 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. Грузовики с вакцинами, которые упакованы в контейнеры с сухим льдом под аплодисменты рабочих отбывали в транспортные узлы Fed-Ex и UPS. Препарат доставят в 636 пунктов по всей стране, а 145 учреждений первыми получают 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. В субботу группа советников Центра по контролю и профилактике заболеваний проголосовала за рекомендацию экстренного вакцинирования граждан старше 16 лет.

Евро стабилен к доллару на старте недели. В среду Германия переходит к режиму более жестких мер изоляции: магазины, не торгующие товарами первой необходимости, закроются, школьники останутся дома, работодатели, где это возможно, сократят число сотрудников, выходящих на работу. Более жесткие меры продлятся до 10 января, так как ранее введенный более мягкий локдаун не смог снизить темпы распространения вируса. Естественно, новогодние мероприятия и массовые гуляния будут запрещены, как и употребление алкоголя в общественных местах. При этом будет введен комендантский час в тех местах, где на 100 тыс. граждан в среднем за 7 дней уровень заражения превышает 200 случаев.

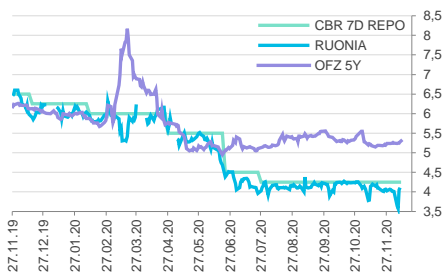
Американские законодатели планируют в понедельник обнародовать формулировки двух отдельных законопроектов о стимулах. Первое предложение на сумму 748 млрд будет включать все обговоренные положения, по которым нет разногласий между демократами и республиканцами, кроме программы помощи властям штатов и местным администрациям и защиты ответственности работодателей. Второй законопроект будет содержать положения об ответственности бизнеса и 160 млрд, предназначенных для финансирования местных властей и властей штатов. Однако нет никакой гарантии, что Конгресс примет какой-либо из вариантов.

Во вторник Китай опубликует статистику по промышленному производству и розничным продажам в ноябре. По прогнозам показатели должны быть лучше октябрьских значений. Цифры на уровне прогнозов и выше могут повысить аппетит к риску, что окажет давление на доллар и может стимулировать укрепление австралийской и новозеландской валюты.

В среду будут опубликованы результаты декабрьских опросов менеджеров по закупкам (PMI). В свете ужесточения ограничений в Европе показатели могут оказаться слабее прогнозов, что окажет давление на спрос на рискованные активы, поддерживая доллар. При этом в среду также будут опубликованы данные по объему розничных продаж в США в ноябре. Ожидается сокращение показателя на 0,3% к октябрю, когда розничные продажи выросли на 0,3% м/м.

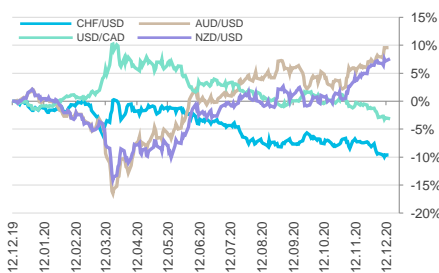
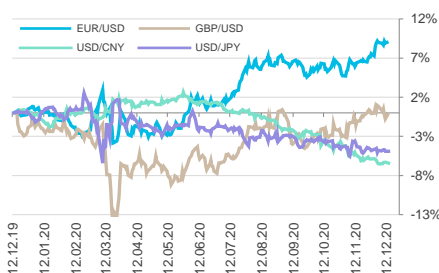
Итог двухдневного заседания Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) будет опубликован вечером в среду. Не исключено, что ФРС начнет рассматривать аргументы в пользу дополнительных стимулов. Соответственно, Федрезерв может изменить рекомендации по программе покупок активов или обсудить изменение ее структуры в пользу более интенсивных покупок облигаций на дальнем конце кривой.

В четверг центральное место в экономическом календаре занимают данные пособий по безработице. На минувшей неделе число заявок на пособия по безработице выросло, отражая замедление восстановления рынка труда. Если



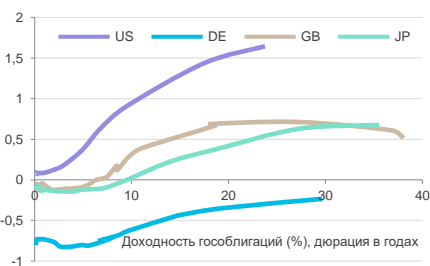
### Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,764	-0,23%	-5,8%
EUR/USD	1,2141	+0,25%	+8,3%
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.



### Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	50,27	+0,6%	-23,8%
WTI, \$/баррель	46,82	+0,5%	-23,3%
Urals, \$/баррель	50,18	+0,0%	-24,3%
Золото, \$/тр. унцию	1833,76	-0,3%	+20,9%
BTC/USD	19139,37	+5,7%	+167,4%

на этой неделе также будет рост, реакция рискованных активов будет однозначно негативной.

В паре USDRUB у нас теперь есть понятная прочная техническая поддержка на уровне 73,00. На этой неделе российская валюта начнет постепенно ощущать поддержку национальных экспортеров, которые будут формировать рублевую ликвидность в рамках декабрьского налогового периода. Согласно опросу, проведенному Bloomberg, объем налоговых выплат в декабре может составить 2,4 трлн рублей. К примеру, объем страховых выплат 15 декабря может, согласно опросу, составить 956 млрд рублей. Затем, 25 декабря, уплачивается НДС, акцизы и НДСП — в совокупности 797 млрд рублей. В завершении налога на прибыль 28 декабря (по оценкам 298 млрд рублей). Обычно рубль имеет тенденцию укрепляться в день платежей или накануне этого дня, поскольку экспортеры конвертируют валютную выручку.

В Азии нефть Brent держится выше \$50/барр. Если североморский бенчмарк подорожает еще на \$51, это поможет рублю уйти ниже 73 за доллар. Однако, если Brent уйдет ниже \$50, рубль может более интенсивно начать двигаться к диапазону 74,00–74,30.

### События и факты:

- Ставки на рост курса мексиканского песо снизились впервые за четыре недели, а короткие позиции по рублю выросли вопреки укреплению валюты, свидетельствует статистика Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC). Общий объем лонгов по MXN за неделю по 8 декабря составил 26522 контракта против 29041 контракта на 1 декабря. С 1 по 8 декабря мексиканская валюта укрепилась на 1,24%. Короткие позиции в рублях на 8 декабря выросли до 4673 контрактов против 3182 контрактов неделей ранее, даже несмотря на ралли рубля на 3,2% за этот период. Рубль в периоде был лидером роста в сегменте валют Emerging Markets.
- Новое предложение Великобритании, представленное Евросоюзу на выходных, по наиболее острому из неурегулированных вопросов — об условиях равной конкуренции для компаний — может помочь выйти из тупика, сообщил Bloomberg со ссылкой на три источника, знакомые с ходом переговоров. Если предложение окажется результативным, Британия могла бы добиться уступок по вопросу рыболовства ЕС в своих водах. Тогда торговое соглашение станет реальностью.

### Процентные ставки и денежные рынки

Доходность ОФЗ 26230 за неделю +5 б.п. до 6,35% годовых. Доходность 10-летних ОФЗ 26228 за неделю +2 б.п. до 5,84%. За неделю кривая доходности на коротком участке 1–4 года ушла вниз на 3–0,5 б.п. На участке от 5 лет и до самого длинного конца доходности выросли на 1–4 б.п. Исключением стал 6-летний тенор, где доходность минимально сократилась на 0,5 б.п.

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в пятницу 8,968 млрд рублей по сравнению с 15,127 млрд рублей в четверг. Пятничный объем торгов оказался минимальным с понедельника, 30 ноября (4,475 млрд рублей). На этой неделе в среду индекс Государственных облигаций Московской Биржи RGBITR достиг абсолютного максимума 622,72 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR в минувший понедельник достиг рекорда 457,75 п. Спред между ними с 11 ноября балансирует в диапазоне 167–164,5 б.п.

**Индикативные доходности ОФЗ** показали разнонаправленную динамику в пятницу

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 4,39%
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 5,84%
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 6,35%
- спред 2–10 лет: -2 б.п. до 127 б.п.

**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) +2,6 б.п. до 77,51 б.п. (минимум ноября 75,15 б.п.). Текущее значение выше, чем в начале года (55,8 б.п. — минимум в 2020 г.), но существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (156 б.п.).

**Индикативные доходности государственных еврооблигаций** в большинстве снижались в пятницу:

- 1-летняя доходность: -4,4 б.п. до 1,070%
- 8-летняя доходность: -1,3 б.п. до 2,229%
- 30-летняя доходность: -3,2 б.п. до 3,190%
- спред 5–30 лет: -1,4 б.п. до 141,2 б.п.

**Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов** лишь слегка изменились в пятницу по сравнению с

предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» поднялась на 2 б.п. до 4,43% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок уменьшилась на 1 б.п. до 4,44% годовых. Ставка на срок 1 месяц снизилась также на 1 б.п. до 4,72% годовых, ставка на срок 3 месяца поднялась на 1 б.п. до 4,93% годовых, ставка на срок 6 месяцев выросла на 3 б.п. до 4,93% годовых.

## Развитие рынки

На азиатских торгах в понедельник облигации Казначейства США были под давлением продаж, в качестве реакции на то, что FDA одобрило экстренное применение разработанной Pfizer вакцины. При этом переговоры по Brexit продолжаются, поэтому в Азии ощущался аппетит инвесторов к риску, а не к активам безопасной гавани. Доходности по 10-летним облигациям выросли приблизительно на 1 б.п.

Доходность 2-летних нот в пятницу достигла 0,115% — самого низкого уровня с 7 августа. За неделю доходность сократилась на 3 б.п. Исторический минимум показателя на уровне 0,103% был достигнут в мае, когда на рынке циркулировали опасения по поводу того, что ФРС опустит процентные ставки в отрицательную зону. На этой неделе мы видим четкое движение к историческим минимумам. Это обусловлено риском жесткого Brexit, о чем может стать известно в понедельник, а также риском очередного тупика в переговорах по новым стимулам и, как следствие, прекращением таких переговоров. Также на следующей неделе состоится заседание FOMC.

Спред FRA/OIS между показателем подразумеваемых рыночных ставок и ставкой овернайт индекс свопа — косвенного индикатора ставок ФРС — продолжает сокращаться. Так, контракт FRA/OIS июнь 2021 упал в пятницу на 9,3 б.п. и достиг самого узкого значения с 2010 года. Картина может отражать ожидания дисбаланса спроса и предложения на денежном рынке на фоне ожидаемого увеличения банковских резервов и резкого снижения предложения казначейских векселей.

За неделю кривая доходности в США снизилась и стала более пологой, поскольку доходности на дальнем участке сокращались более заметно, нежели на среднем. На участке 10–30 лет доходности опустились на 7–11 б.п. На участке 5–7 лет доходности ушли вниз на 6–7 б.п. на более коротком участке доходности опустились на 0,5–4 б.п.

## Календарь денежного рынка

- Казначейство предложит 200 млрд рублей по однодневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит 10 млрд рублей по семидневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит 100 млрд рублей на 35-дневные депозиты
- Казначейство предложит 100 млрд рублей по однодневному валютному свопу.

## События и факты:

- После получения в среду от ЕС кредита на 600 млн евро Украина (В/В S&P/Fitch) вышла на рынок еврооблигаций с увеличением ранее размещенного выпуска UKRAIN '2033. Пользуясь высоким спросом организаторы увеличили сумму дополнительного размещения с 500 до 600 млн долларов. Доходность в итоге составила 6,2%. В начале ноября выпуск торговался с доходностью выше 8%. Бюджет страны все еще серьезно зависит от внешних вливаний. В настоящее время обсуждается программа МВФ на 5 млрд долларов. Одним из условий ее предоставления является принятие бюджета на 2021 год, в котором будут соблюдены требования фонда. Новости об одобрении программы в ближайшие недели, вероятно, будут иметь краткосрочный положительный эффект.

**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