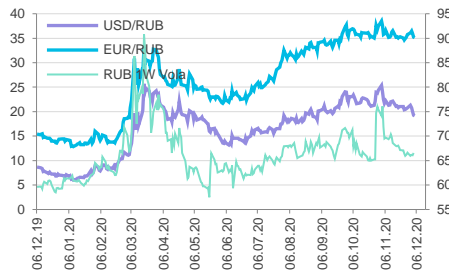


Курс рубля

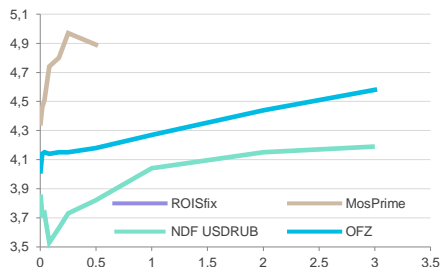
Данные Reuters по состоянию на 16:10 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,1996	-0,55%	+21,2%
USD/RUB	74,108	-0,20%	+19,7%
EUR/RUB	90,079	-0,17%	+29,7%
CNY/RUB	11,3408	-0,02%	+27,4%
RUB/KZT	5,6845	+0,13%	-7,7%
RUB/UAN	0,3815	+0,55%	-0,1%

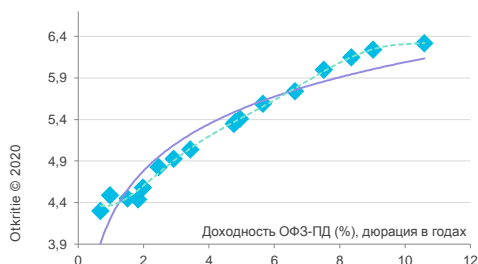


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,02%	0 б.п.	-221 б.п.
ROISfix 1W	4,14%	-1 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 2W	4,15%	0 б.п.	-192 б.п.
ROISfix 1M	4,14%	-1 б.п.	-196 б.п.
ROISfix 3M	4,15%	0 б.п.	-197 б.п.
ROISfix 1Y	4,26%	n/a	-182 б.п.
MosPrime O/N	4,35%	-3 б.п.	-202 б.п.
MosPrime 1W	4,46%	-2 б.п.	-191 б.п.
MosPrime 2W	4,51%	0 б.п.	-187 б.п.
MosPrime 1M	4,74%	+1 б.п.	-167 б.п.
MosPrime 3M	4,97%	+1 б.п.	-148 б.п.
MosPrime 6M	4,89%	+1 б.п.	-159 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,72%	-2 б.п.	-211 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,53%	+3 б.п.	-286 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,73%	+3 б.п.	-220 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+5 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,04%	+2 б.п.	-202 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,32%	0 б.п.	-105 б.п.
ОФЗ-26205	4,27%	-5 б.п.	-57 б.п.
ОФЗ-26217	4,30%	-2 б.п.	-93 б.п.
ОФЗ-26223	4,93%	0 б.п.	-104 б.п.
ОФЗ-26230	6,32%	-2 б.п.	-29 б.п.



Валютный рынок

По итогам недели доллар оказался самой слабой валютой Большой десятки. Индекс доллара снижается 3 недели подряд и достиг 90,51 п., что является новым минимумом с апреля 2018 года. Швейцарский франк стал лидером в Большой десятке по итогам недели, укрепившись против доллара примерно на 1,8%.

Днем в пятницу доллар дешевел против шведской и датской кроны, франка, фунта и евро, но укреплялся к норвежской кроне, иене и австралийской и новозеландской валюте. Азиатский блок валют G10 дешевел, поскольку инвесторы фиксировали прибыли по длинным позициям в этих валютах перед сегодняшним релизом данных по занятости в США. Слабый отчет по рынку труда может дать старт коррекции доллара, который краткосрочного выглядит перепроданным после падения на этой неделе.

Большинство валют развивающихся рынков прибавляли в цене к американскому конкуренту. Тайваньский доллар сегодня достиг самого высокого уровня с 1997 года.

Рубль укрепляется к доллару 4-й день подряд благодаря росту цен на нефть и позитивным новостям с полей борьбы с коронавирусом. Курс USDRUB снижался до 73,95 — самого низкого значения со 2 сентября. При этом нефть Brent достигла максимума \$49,90/барр. и вернулась на \$49,30/барр. Таким образом, рубль отыграл у доллара все осеннее падение, обусловленное давлением перед выборами в США, геополитической премией и опасениями второй волны коронавируса.

Если курс USDRUB завершит неделю ниже 74,50, это будет означать, что российская валюта отыграла более половины потерь, приобретенных в рамках ослабления с июня по август. Технически это окончательно завершает среднесрочный тренд ослабления рубля. Однако краткосрочная перепроданность заставляет задуматься о коррекции до 76 рублей за доллар.

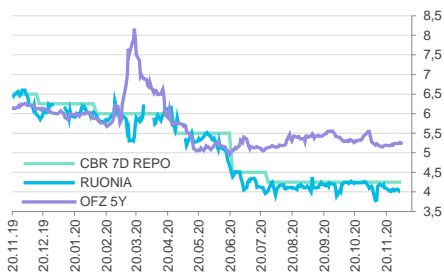
Как ожидается, сегодня Минтруда США сообщит, что экономика США в ноябре создала 475 тыс. новых рабочих мест. После роста на 638 тыс. в октябре. Таким образом, рынок несмотря на вторую волну коронавируса уверен в том, что занятость в США продолжит расти, но более медленными темпами. Цифры в отчете ниже прогнозных оценок могут оказать давление на настроения инвесторов и повысить спрос на доллар в статусе защитного актива.

События и факты:

- Великобритания предупредила, что переговорщики находятся в «очень сложном» положении. Атмосфера на переговорах ухудшилась в четверг вечером, когда британские чиновники обвинили ЕС в выдвигании новых требований в последний момент.
- Нефтяные котировки могут закрыться на пике за девять месяцев после того, как страны ОПЕК+ в ходе сложных переговоров договорились постепенно ослаблять ограничения на добычу нефти начиная с января. Нефть Brent торгуется около \$50 за баррель и может подорожать пятую неделю подряд после решения вернуть на рынок сырье в объеме 500 тысяч баррелей в сутки и договоренности о ежемесячных консультациях стран-членов альянса.
- Избранный президент США Джо Байден заявил, что попросит всех американцев носить маски для предотвращения распространения коронавируса первые 100 дней его президентства. Он также пообещал издать указ, требующий ношения масок в государственных учреждениях и на междугороднем транспорте. Байден пообещал последовать примеру Билла Клинтона, Джорджа Буша и Барака Обамы, которые согласились сделать прививку на публике для вдохновения других.

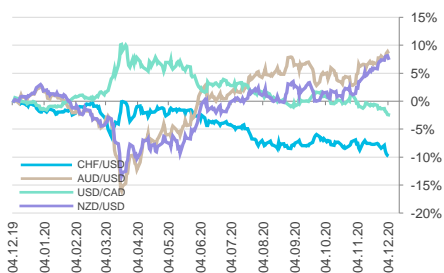
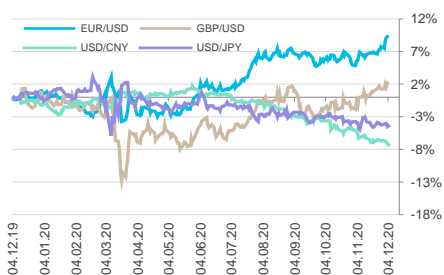
Процентные ставки и денежные рынки

Укрепление рубля может вернуть интерес нерезидентов к «классическим» ОФЗ на среднем участке кривой. За текущую неделю рубль укрепился к доллару приблизительно на 2%. При этом доходности ОФЗ менялись разнонаправленно. На коротком конце кривой рост на 3–4 б.п. но при этом на участке 1 год снижение на 1,5 б.п. На участке 4–10 лет доходности в большинстве снизились на 1,5 б.п. но, по 5- и 9-летним бумагам наблюдался рост на 2 б.п. На дальнем конце



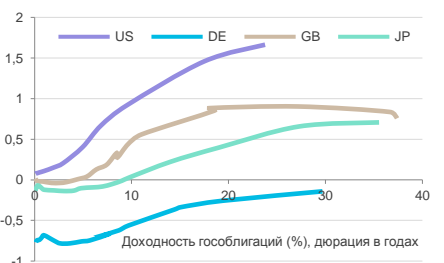
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,63	-0,09%	-6,0%
EUR/USD	1,2154	+0,12%	+8,4%
GBP/USD	1,346	+0,06%	+1,5%
USD/CNY	6,5308	-0,17%	-6,2%
USD/JPY	103,99	+0,15%	-4,3%
CHF/USD	0,8905	-0,04%	-8,0%
AUD/USD	0,7416	-0,30%	+5,6%
USD/CAD	1,2851	-0,07%	-1,0%
NZD/USD	0,7041	-0,45%	+4,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	-1 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	-1 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	+1 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,92%	0 б.п.	-99 б.п.
Bund 10Y	-0,56%	-2 б.п.	-38 б.п.
Gilt 10Y	0,33%	+1 б.п.	-50 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	+1 б.п.	+5 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	49,25	+1,1%	-25,4%
WTI, \$/баррель	46,02	+0,8%	-24,6%
Urals, \$/баррель	49,63	+1,0%	-25,1%
Золото, \$/тр. унцию	1841,79	+0,1%	+21,4%
BTC/USD	19002,15	-2,4%	+165,5%

кривой доходность снизилась. В целом можно сказать, что угол наклона кривой уменьшился, так как доходности на участке 1–5 лет преимущественно выросли, а на участке 6–20 лет преимущественно упали.

Индикативные доходности ОФЗ показывали разнонаправленную динамику днем в пятницу:

- 1-летняя доходность: -5 б.п. до 4,43%
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 5,82%
- 20-летняя доходность: -2 б.п. до 6,32%
- спред 2–10 лет: -1 б.п. до 124 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) -3,1 б.п. до 74,21 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 (156,1 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций преимущественно снижались днем в четверг:

- 1-летняя доходность: -10,4 б.п. до 1,045%
- 8-летняя доходность: -0,1 б.п. до 2,271%
- 30-летняя доходность: -1,5 б.п. до 3,216%
- спред 5–30 лет: -1,1 б.п. до 142 б.п.

Развитые рынки

Казначейские облигации США на азиатских торгах в пятницу практически не менялись, поскольку инвесторы ожидали публикацию данных по занятости в ноябре. При этом казначейские облигации США дорожали в четверг, хотя не было никакого значительного новостного фона, который определял такую динамику. При этом на дальнем конце кривой доходности бумаги дорожали одновременно с ростом акций. Доходность 10-летних облигаций -1,7 б.п. до 0,92%, доходность 2-летних нот -0,8 б.п. до 0,104%, доходность 30-летних бондов -2 б.п. до 1,668%. Кривая доходности стало чуть более плоской, так как спреды 2–10 лет и 5–30 лет сократились на 1 б.п. каждый до 76 и 126,2 б.п. соответственно.

Таким образом, доходность 10-летних облигаций, которая во вторник и в среду уверенно двигалась к психологическому уровню 1%, в четверг прервала свою позитивную динамику. Напомним, попытки пробить 1% неоднократно терпели неудачу как в ноябре, так и в июне. Как мы отмечали ранее, есть основания полагать, что публикация отчета на рынке труда в США за ноябрь подтвердит сигналы, которые ранее подавали другие статистические индикаторы: темпы роста занятости в США замедляются. Это должно ограничить рост доходностей. Дополнительным фактором, ограничивающим рост доходностей, являются ожидания декабрьского заседания FOMC, по итогам которого может быть принято решение скорректировать программу покупки облигаций и сделать больший упор на более длинные бумаги.

Но, скорее всего, есть и еще один сдерживающий фактор, и его мы также упоминали в своих аналитических записках на этой неделе. Иностранные центральные банки, которые в период мартовской турбулентности стремительно продавали облигации Казначейства США, восполняя дефицит ликвидности, теперь активно восстанавливают свои вложения в трежерис. Объем вложений в трежерис иностранных центробанков на баланс ФРС растет 5-ю неделю подряд и по состоянию на 2 декабря достиг \$3,02 трлн. Слабеющий доллар стимулирует спрос на казначейские облигации, поскольку они становятся дешевле для иностранных покупателей. Темпы ослабления валюты США на текущей неделе выросли, и это повод ожидать увеличения спроса на трежерис со стороны иностранных центробанков в ближайшем будущем, если вышеупомянутая логика верна. Справедливости ради надо сказать, что, для сравнения, при доходности 10-летних трежерис 0,92%, в еврозоне самая высокая доходность сопоставимых бумаг еврозоны у Греции — составляет 0,607%.

Развивающиеся рынки

Муниципалитет Стамбула B2/BB- (Moody's/Fitch) вслед за Турцией разместил еврооблигации 2025 года на 580 млн долларов с купоном 6,375%. После размещения облигации немного снизились в цене. Облигации торгуются с премией 145 пунктов к суверенным облигациям Турции (B2/B+/BB-Moody's/S&P/Fitch). Привлеченные средства будут использоваться для реализации инвестиционных проектов. Мэр Стамбула сейчас является Экрем

Имамогл, победивший кандидата от правящей партии на выборах в 2019 году. Весьма вероятно, что он будет кандидатом на следующих президентских выборах в Турции. Оптимизм по поводу смены экономического руководства в Турции в прошлом месяце понемногу утих. Бурный рост котировок еврооблигаций страны с текущих уровней ждать сложно, но перспективы масштабного валютного кризиса снизились.

Календарь денежного рынка:

- Банк России 7 декабря предложит 1,5 трлн руб на аукционе репо на 1 месяц, также предложит 100 млрд руб. по репо на 1 год.
- Минимальная ставка по месячному репо составляет 4,35%, по репо на год — 4,5%. ЦБ сохранил лимиты по аукционам репо на том же уровне, что и в ноябре: тогда регулятор предоставил 1,2 трлн руб. по репо на 1 месяц, аукцион репо на 1 год не состоялся.
- Казначейство предоставило в пятницу 2 банкам 820 млн рублей по 3-дневному репо с ОФЗ. Спрос на аукционе составил 820 млн рублей. Ставка отсечения: 4,05%, средневзвешенная ставка: 4,05%.

События и факты:

- Минфин сообщил, что доход по первому купону ОФЗ-ПК 29017 составит 6,35 рубля
- ВТБ до конца года больше не будет участвовать в аукционах ОФЗ после того, как довел портфель до планового объема 750 млрд рублей, сообщили СМИ со ссылкой на предправления банка Андрея Костина.
- Европейский центробанк, вероятно, согласится продлить свою экстренную программу покупки облигаций на год до середины 2022 г., если Правление выступит с таким предложением на следующей неделе, сообщили источники, знакомые с ситуацией. Несколько членов Совета управляющих готовы поддержать продление на год, в их число входят даже те, кто лично предпочел бы продлить программу на полгода, сообщил Bloomberg.
- Ликвидировав с августа 65% длинных позиций по трежерис, инвесторы, пользующиеся стратегией систематической торговли и известные как фьючерсные фонды (СТА), «массово» закроют бычьи позиции, если доходность 10-летних бондов США поднимется выше 1,02%, считают в Nomura Holdings. Доходность 10-летних облигаций может подскочить примерно до 1,20%, если СТА доведут все свои позиции до нуля, предупреждают эксперты Nomura.

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

<http://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