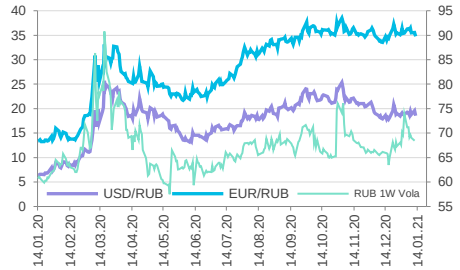
Курс рубля

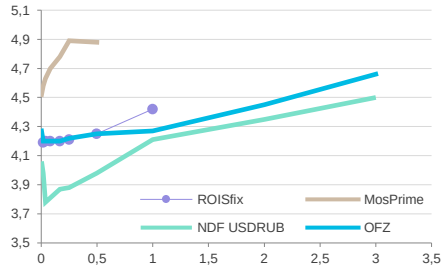
Данные Reuters по состоянию на 23:30 МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,5157	-0,33%	+0,9%
USD/RUB	73,542	-1,37%	-0,3%
EUR/RUB	89,757	-0,91%	-0,6%
CNY/RUB	11,3681	-1,13%	+0,6%
RUB/KZT	5,6962	+1,60%	+0,3%
RUB/UAH	0,3811	+1,25%	-0,3%

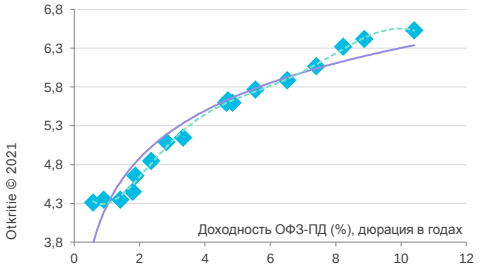


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
RUONIA	4,27%	+7 б.п.	0 б.п.
ROISfix 1W	4,19%	-1 б.п.	0 б.п.
ROISfix 2W	4,20%	0 б.п.	0 б.п.
ROISfix 1M	4,20%	0 б.п.	0 б.п.
ROISfix 3M	4,21%	-1 б.п.	-1 б.п.
ROISfix 1Y	4,42%	n/a	-4 б.п.
MosPrime O/N	4,52%	-7 б.п.	-3 б.п.
MosPrime 1W	4,58%	-6 б.п.	-12 б.п.
MosPrime 2W	4,63%	-4 б.п.	-9 б.п.
MosPrime 1M	4,70%	-3 б.п.	-4 б.п.
MosPrime 3M	4,89%	-1 б.п.	-3 б.п.
MosPrime 6M	4,88%	-1 б.п.	-3 б.п.



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,98%	+12 б.п.	+13 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,81%	+2 б.п.	+18 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,88%	+2 б.п.	+18 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,98%	+2 б.п.	+18 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,21%	-6 б.п.	+18 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,66%	+1 б.п.	+17 б.п.
ОФЗ-26205	4,27%	0 б.п.	+70 б.п.
ОФЗ-26217	4,31%	0 б.п.	+27 б.п.
ОФЗ-26223	5,09%	+10 б.п.	+8 б.п.
ОФЗ-26230	6,53%	0 б.п.	+6 б.п.



Otkritie © 2021

Валютный рынок

Доллар по итогам торгов во вторник, 12 января, упал против всех валют Большой десятки, прервав 3-дневную серию роста. Фунт стал лидером в группе G10, укрепившись в валюте США на 1,1%. За ним следовали валюты товарного блока: австралийский доллар укрепился на 1%, а норвежская крона на 0,99%.

Китайский фондовый индекс CSI 300 достиг 13-летнего максимума благодаря резкому росту акций финансовых компаний. Юань к корзине валют стран — основных торговых партнеров вырос до максимума с 2018 года. Это отражает тот факт, что инвесторы по-прежнему оптимистично оценивают перспективы китайской экономики в посткоронавирусный период. **Австралийский доллар** также извлекает выгоду из позитивного взгляда инвесторов на перспективы китайской экономики, поскольку КНР является главным торговым партнером Австралии.

Норвежская крона извлекала выгоду из возобновления роста цен на нефть. Североморский сорт Brent подорожал во вторник на 1,9% до $56,72/барр. Это новый максимум с февраля 2020 г. Нефть WTI подорожала на 2,1% до $53,4/барр. Однако несмотря на рост товарных валют на Forex торговые потоки на рынке фьючерсов на Чикагской товарной бирже были смещены в сторону продаж, особенно в контрактах на канадский и австралийский доллары.

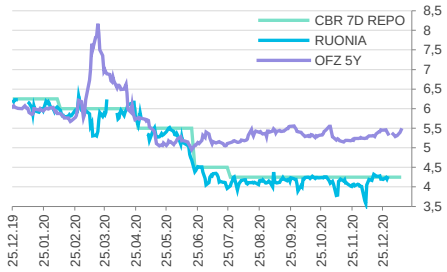
Евро к доллару подорожал на 0,45% до 1,2203 на фоне активного спекулятивного, а также корпоративного спроса. На рынке опционов также можно было отметить повышенный интерес к контрактам, которые позволяют в перспективе заработать в случае укрепления евро. EURUSD 6 января достиг 1,2350 впервые с апреля 2018 года. С тех пор три дня подряд наблюдалась нисходящая коррекция, котировки протестировали поддержку на 1,2150, которая подтвердила свой статус и осталась непробитой. На наш взгляд, падение курса ниже 1,2100 и вплоть до 1,2000 могло бы вернуть привлекательность прямых покупок единой валюты против американского конкурента. На текущих уровнях вполне логично, что инвесторы делают ставку на укрепление евро через опционы.

Отметим, что одномесячная вмененная волатильность EURUSD упала во вторник до 6,59%. Это середина диапазона, в котором показатель пребывал большую часть 2020 г. после весенней турбулентности. Текущее значение ниже 200-дневного и 100-дневного среднего MA. В нынешних условиях такую волатильность можно считать относительно низкой. Одномесячный Risk Reversal, который отражает разницу в ценах опционов Call и Put (с дельтой 25) на EURUSD, с понедельника остается в отрицательной зоне и в целом находится на тех уровнях, на которых он был в конце октября и начале ноября, до того как стали известны результаты президентских выборов в США. Соответственно, опционы Call в паре EURUSD выглядят сейчас относительно дешево. Неудивительно, что некоторые инвесторы решили этим воспользоваться.

Падение доллара во вторник позволило активам развивающихся рынков сформировать коррекцию. Однако инвесторы по-прежнему осторожно пытаются оценить, как рост доходности облигаций в США может в перспективе повлиять на сегмент Emerging Markets. Большинство валют EM во вторник укрепились к американскому конкуренту. **Явным лидером роста стал бразильский реал, который подскочил на 3,5%.** Драйвером столь резкого движения курса USDBRL стало заявление Центрального банка Бразилии. Потребительские цены в этой стране в декабре выросли самыми стремительными темпами с 2003 года. ЦБ ожидает, что инфляционное давление сохранится в начале 2021 г. Это в конечном счете приведет к повышению ставок.

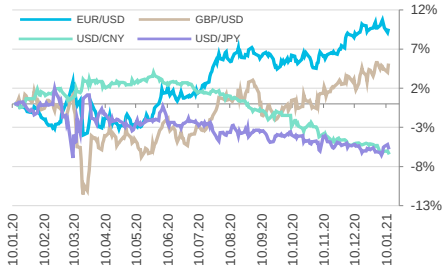
Южноафриканский ранд во вторник укрепился к доллару на 2% и стал вторым по темпам роста среди валют EM. Президент ЮАР продлил запрет на продажу алкоголя, ограничил трансграничные перемещения и объявил о планах закупить 20 млн доз вакцины, большая часть которых должна быть поставлена в первой половине года. С 1 января в ЮАР было зарегистрировано более 119 тыс. случаев заражения Covid-19. Общее количество зараженных достигло 1,23 млн человек.

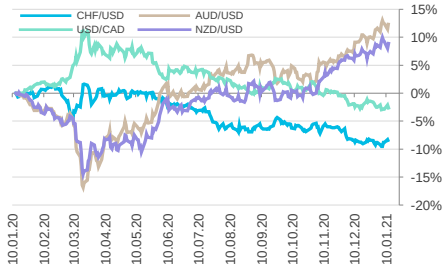
Рубль во вторник укрепился к доллару на 1,5% до 73,4745. По темпам роста он в сегменте развивающихся рынков уступил только реалу и ранду. В паре USDRUB уровень 75 рублей за доллар проявил себя сильным сопротивлением.



Глобальные валюты Forex

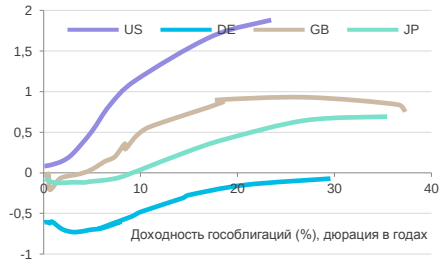
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	90,082	-0,42%	+0,2%
EUR/USD	1,2203	+0,44%	-0,1%
GBP/USD	1,3661	+1,09%	-0,1%
USD/CNY	6,461	-0,29%	-1,0%
USD/JPY	103,72	-0,50%	+0,5%
CHF/USD	0,8864	-0,43%	+0,1%
AUD/USD	0,7773	+1,01%	+1,0%
USD/CAD	1,2716	-0,52%	-0,1%
NZD/USD	0,722	+0,84%	+0,5%





Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-1 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	+1 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	0 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,13%	0 б.п.	+22 б.п.
Bund 10Y	-0,48%	-1 б.п.	+10 б.п.
Gilt 10Y	0,36%	0 б.п.	+16 б.п.
Japan GB 10Y	0,03%	0 б.п.	+1 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Brent, $/баррель	56,55	+1,6%	+9,2%
WTI, $/баррель	53,17	+1,8%	+9,6%
Urals, $/баррель	56,08	+2,1%	+10,0%
Золото, $/тр. унцию	1854,71	+0,5%	-2,2%
BTC/USD	34358,07	+1,2%	+18,5%

Otkritie © 2021

Несмотря на многочисленные атаки с 23 декабря выше этой отметки ни разу не удалось завершить торговый день. При этом курс закрылся ниже 200-дневной скользящей средней с текущим значением 74,0128. Мы определяли на январь диапазон 76–71. Пока USDRUB выглядит способным атаковать минимумы декабря на уровне 72,64.

Факты и события:

- Жесткие карантинные меры в Германии могут быть продлены до конца марта, если власти не смогут сдержать быстрое распространение нового штамма коронавируса, предупредила канцлер Ангела Меркель.
- Управляющий Банка Англии Эндрю Бейли сказал, что со снижением процентных ставок ниже нуля сопряжено много проблем, и такое решение может помешать банкам кредитовать компании, сообщило агентство Рейтер со ссылкой на онлайн-выступление Бейли перед Шотландской торговой палатой. Комментарии главы Банка Англии оказали дополнительную поддержку фунту стерлингов.
- Слушания в финансовом комитете Сената по утверждению Джанет Йеллен на пост министра финансов США запланированы на 19 января, за день до инаугурации избранного президента Джо Байдена, сообщил Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с вопросом.

Процентные ставки и денежные рынки

Минфин в среду начнет год на долговом рынке двумя безлимитными аукционами, предложит классические ОФЗ и линкеры. Это согласуется со сделанными накануне заявлениями, согласно которым Минфин выражал опасения по поводу наращивания объемов флоатеров и заявлял готовность занять в текущем году в основном за счет эмиссии «классических» бумаг. На первом аукционе Минфин предложит ОФЗ-ПД 26236 с погашением в мае 2028 г. без лимита. На втором аукционе будут предложены ОФЗ-ИН 52003 с погашением в июле 2030 г. также без лимита.

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в понедельник 10,8 млрд рублей по сравнению с 4,3 млрд рублей в пятницу. Пока торговые объемы более чем в 2 раза ниже, чем в декабре. Индекс RGBITR в пятницу закрылся на абсолютном максимуме 622,80 п. Три дня подряд наблюдается коррекция, которая вернулся индекс к уровням конца декабря. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR свой новый рекордный пик сформировал 6 января на 461,36 п. С тех пор корректировался и во вторник закрылся на 459,29 п. В результате спред между индексами сократился до 160,92 п. Впервые с начала ноября показатель оказался ниже 161 п.

Индикативные доходности ОФЗ продемонстрировали разнонаправленную динамику во вторник:

- 1-летняя доходность: -5 б.п. до 4,35%
- 10-летняя доходность: 0 б.п. до 5,98%
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 6,53%
- спред 2–10 лет: -9 б.п. до 142 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +1,36 б.п. до 89,46 б.п. (минимум декабря 76,62 б.п., максимум декабря 92,82 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (150,63 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций преимущественно выросли:

- 1-летняя доходность: +3,5 б.п. до 1,110%
- 8-летняя доходность: +4,8 б.п. до 2,308%
- 30-летняя доходность: +7,4 б.п. до 3,377%
- спред 5–30 лет: +4,7 б.п. до 153,17 б.п. (самый широкий спред за всю возможную историю расчета с 2017 г.)

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов понизились во вторник по сравнению с предыдущим торговым днем.

Ставка MosPrime Rate «овернайт» опустилась на 7 б.п. до 4,52% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок уменьшилась на 6 б.п. до 4,58% годовых.

Ставка на срок 1 месяц снизилась на 3 б.п. до 4,7% годовых, ставки на сроки 3 и 6 месяцев опустились на 1 б.п. до 4,89% и 4,88% годовых соответственно.

Развитые рынки

Доходность 10-летних облигаций Казначейства США во вторник выросла седьмой торговый день подряд. Это самая длинная серия роста с сентября 2017 года, когда ФРС начала сокращать свой баланс. Доходность «десятилеток» выросла по итогам дня на 0,5 б.п. до 1,136%. В ходе торгов был сформирован максимум 1,185%, однако после аукциона по продаже 10-летних облигаций, на котором инвесторы проявили высокий интерес к бумагам, доходность несколько снизилась.

Таким образом, январское давление на американском долговом рынке сохраняется. Оно по-прежнему обусловлено ожиданиями увеличения финансовых стимулов, которые могут быть согласованы при полном контроле демократами обеих палат Конгресса США. Это, как ожидается, приведет к увеличению инфляционного давления, что негативно сказывается на облигациях.

Доходность 2-летних нот сохранилась на уровне 0,145%. При этом доходность 30-летних бондов выросла на 0,8 б.п. до 1,883%. Спред 2–10 лет краткосрочно превышал в ходе торгов 1 процентный пункт и достигал самого широкого значения с 2017 г.

В свете текущих событий инвесторы уделят повышенное внимание данным по потребительской инфляции в США за декабрь, которые будут опубликованы в среду. Согласно консенсус-прогнозу индекс потребительских цен вырастет в декабре на 1,3% г/г и на 0,4% м/м. Напомним, целевой инфляционный показатель ФРС составляет 2%. Однако, согласно внесенным в 2020 г. изменениям в стратегию Федрезерва, 2% — это не цель, а некий усредненный показатель, что позволяет ФРС проявлять терпимость к превышению инфляцией 2%, так как долговое время показатель находился ниже целевого уровня.

Корпоративный сектор

Американская телекоммуникационная компания T-Mobile (Ba3/BB/BB+) разместила в понедельник три выпуска облигаций объемом по 1 млрд долларов с погашениями в 2026, 2029 и 2031 годах. Купоны по выпускам составили 2.25, 2.625, 2.875% соответственно. Компании необходимы средства для борьбы с конкурентами за частоты 5G в ближайшем будущем. Телекоммуникационный сектор мало пострадал от прошлогоднего спада в экономике, что позволяло T-Mobile демонстрировать хорошие результаты в прошлом году. Рентабельность по EBITDA компании в 3 м квартале прошлого года составляла 42,9%. При этом после поглощения Sprint долговая нагрузка остается на высоком уровне для рейтинговой категории – Net Debt/EBITDA 4.4x. Приходится констатировать, что инвесторы продолжают игнорировать риск в погоне хоть за какой-то доходностью.

События и факты:

- Инфляция в РФ в декабре 2020 года составила 4,9% г/г, 0,8% м/м, сообщил во вторник Росстат. Цены на продовольственные товары выросли на 6,7% г/г, 1,5% м/м. Цены на непродовольственные товары выросли на 4,8% г/г, 0,4% м/м. Цены на услуги выросли на 2,7% г/г, 0,4% м/м. Базовый индекс потребительских цен в декабре: 4,2% г/г; 0,5% м/м.
- Банк России во вторник привлек 1,08 трлн руб. на 7-дневном депозитном аукционе. Ставка отсечения составила 4,25%, средневзвешенная ставка — 4,20%. Объем предложения — 1,13 трлн рублей. В аукционе приняли участие 226 банков.
- Продажи исламских облигаций могут в этом году вырасти до $155 млрд с возобновлением размещений в Малайзии, Индонезии и странах Персидского залива в условиях низких процентных ставок и обилия ликвидности в мире, прогнозирует S&P Global Ratings. Общий объем размещения сукук упал до $139,8 млрд в 2020 г. с $167,3 млрд годом ранее, несмотря на рост продаж ценных бумаг в иностранной валюте. В 2021 г. наступит срок погашения по сукук примерно на $65 млрд, и часть этого объема, скорее всего, будет рефинансирована на рынке. Количество дефолтов и сделок по реструктуризации среди эмитентов сукук с низким кредитным рейтингом также может увеличиться в 2021 г.
- Средняя инфляция в развивающихся странах впервые опустилась ниже 1% из-за пандемии, ударившей по экономике, рынку труда и потребительскому спросу. Индекс роста цен на развивающихся рынках в четвертом квартале 2020 года упал до 0,76%, что является рекордным минимумом за весь период сбора данных с 1990 года. Хотя замедление инфляции совпадает с массовыми рецессиями, оно может стать позитивным фактором для

инвесторов долгового рынка, подстегнув реальную доходность в условиях низких ставок.

- Саудовская Аравия (A1/A Moody's/S&P) рассматривает возможность размещения облигаций на сумму 5 млрд долларов. Текущие выпуски торгуются с заметной премией к своей рейтинговой категории, что должно привлечь внимание инвесторов.

Календарь денежного рынка, ₽ млрд, $ млрд

Источник: Bloomberg, «Открытие Брокер»	приток	отток
12 января		
Окончание периода усреднения		
Валютный своп Казначейства (1 день)	100	
Аукцион КОБР-41		-209
Аукцион депозитов или репо ЦБР (7 дней)		-1080
Возврат Казначейству депозитов (07.12)		-100
Возврат Казначейству депозитов (28.12)		-50
Возврат Казначейству депозитов (30.12)		-200
13 января		
Начало периода усреднения		
Возврат из ЦБ по депозитам (29.12)	844	
Погашение КОБР-38	270	
Возврат в ЦБ средств по репо (07.12)		-807
Возврат Казначейству депозитов (17.12)		-200
14 января		
Возврат Казначейству депозитов (09.12)		-200
15 января		
Уплата страховых взносов		
Возврат Казначейству по репо с ОФЗ (22.12)		-200

Otkritie © 2021

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 подобного 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.

открытие | Брокер

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