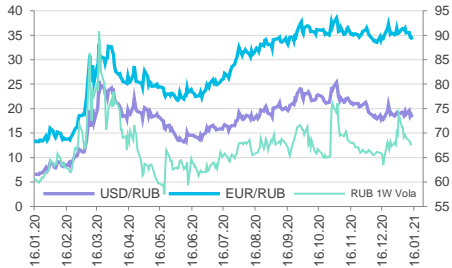


Курс рубля

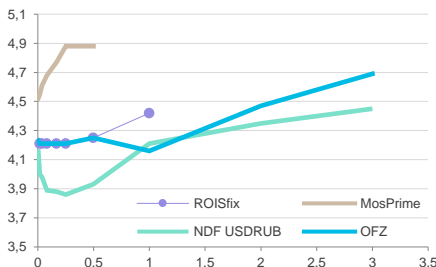
Данные Reuters по состоянию на 23:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,5264	+0,37%	-0,5%
USD/RUB	73,275	-0,63%	-0,7%
EUR/RUB	89,1019	-0,61%	-1,4%
CNY/RUB	11,3096	-0,76%	+0,1%
RUB/KZT	5,709	+0,53%	+0,6%
RUB/UAN	0,3825	+0,74%	+0,1%

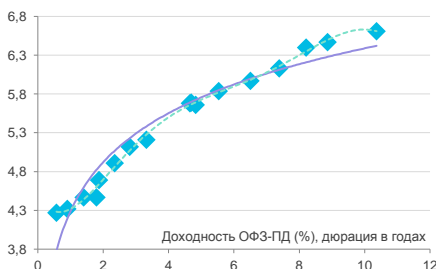


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
RUONIA	4,23%	+5 б.п.	-4 б.п.
ROISfix 1W	4,21%	0 б.п.	+2 б.п.
ROISfix 2W	4,21%	0 б.п.	+1 б.п.
ROISfix 1M	4,21%	0 б.п.	+1 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%	+2 б.п.	-3 б.п.
MosPrime 1W	4,55%	-1 б.п.	-15 б.п.
MosPrime 2W	4,61%	0 б.п.	-11 б.п.
MosPrime 1M	4,68%	0 б.п.	-6 б.п.
MosPrime 3M	4,88%	0 б.п.	-4 б.п.
MosPrime 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,00%	+1 б.п.	+15 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,89%	+10 б.п.	+26 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,86%	0 б.п.	+16 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,93%	-3 б.п.	+13 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,21%	+2 б.п.	+18 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,65%	+3 б.п.	+16 б.п.
ОФЗ-26205	4,16%	0 б.п.	+59 б.п.
ОФЗ-26217	4,27%	0 б.п.	+23 б.п.
ОФЗ-26223	5,12%	+7 б.п.	+11 б.п.
ОФЗ-26230	6,61%	0 б.п.	+14 б.п.



Валютный рынок

Доллар США по итогам торгов в четверг подешевел против сырьевых и скандинавских валют Большой десятки, остался стабилен по отношению к евро, швейцарскому франку и датской кроне.

Время для повышения процентных ставок в США наступит «не скоро», сказал в четверг глава ФРС Джером Пауэлл. По его словам, экономика далека от целей Федрезерва, поэтому поводов для изменения ультрамягкой политики Пауэлл не видит. Он обещал, что ФРС заранее сообщит о сворачивании действующей сейчас программы покупки активов (\$120 млрд в месяц), развеяв предположения о скором начале сокращения стимулов.

Ранее несколько представителей ФРС в рамках публичных выступлений сделали неоднозначные комментарии, которые заставили участников рынка беспокоиться по поводу того, что вакцинация приведет к стремительному экономическому восстановлению и сильному росту инфляции, а ФРС отреагирует на это сворачиванием мер поддержки. Некоторые участники рынка стали предполагать, что внутри Федрезерва уже сейчас идет обсуждение сокращения поддержки. Такие бесполокства накануне стимулировали укрепление доллара. Поэтому выступление Пауэлла в четверг занимало центральное место в фокусе рынка. Однако глава ФРС развеял опасения инвесторов, что оказало давление на доллар.

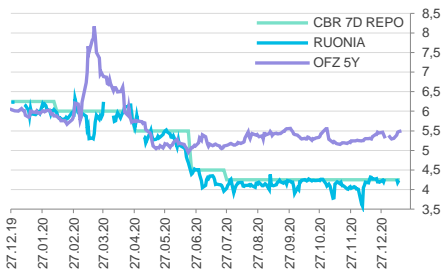
Если какое-то событие в четверг и было более интересным для рынка помимо комментариев Джерома Пауэлла, то это, конечно, выступление избранного президента Джо Байдена. **Байден анонсировал план экономической помощи и сдерживания распространения пандемии в размере \$1,9 трлн.** Он включает в себя прямые выплаты домохозяйствам (до \$2000, сверх увеличенных в декабре \$600), увеличение пособий по безработице, увеличение финансирования государственных и местных органов власти, а также расширение программ тестирования и вакцинации. Также предлагается увеличить минимальную заработную плату с \$7,25 до \$15 в час. Также план потребует от любых работодателей обязательно предоставлять сотрудникам оплачиваемый отпуск в период пандемии. Члены семьи, ухаживающие за больными родственниками, смогут получить более 14 недель оплачиваемого отпуска.

Стоит отметить, что стимулирующие выплаты, увеличение пособий и минимальной зарплаты демократы могут принять обычным большинством голосов в Сенате. Однако, чтобы принять увеличение финансирования программ вакцинации, деньги для школ, средства для правительств штатов и местных органов власти, Сенат должен будет проголосовать за это 60 голосами. Значит, демократам придется найти поддержку не менее 10 республиканцев.

Евро дешевел к доллару в первой половине четверга, но восстановил потери в ходе американской сессии, курс EURUSD завершил день на уровне 1,2155 (-0,02%). ВВП Германии (был опубликован в четверг) сократился по итогам 2020 г. на 5% г/г, что лучше прогнозов, предполагавших снижение на 5,2% г/г. Однако единой валюте на уровнях выше 1,2100 мешают дорожать вербальные интервенции высокопоставленных чиновников ЕЦБ. Так, накануне член Совета управляющих ЕЦБ Франсуа Вильеура де Гал заявил, что ЦБ по-прежнему четко придерживается цели по инфляции на уровне 2%, и для ее достижения ЕЦБ будет сохранять мягкую денежно-кредитную политику. При этом ЕЦБ пристально отслеживает негативное влияние курса евро на цены. Тем не менее мы сохраняем конструктивный среднесрочный взгляд на перспективы роста EURUSD, считаем вполне возможным плавное укрепление единой валюты до 1,2400–1,2500 к середине текущего года.

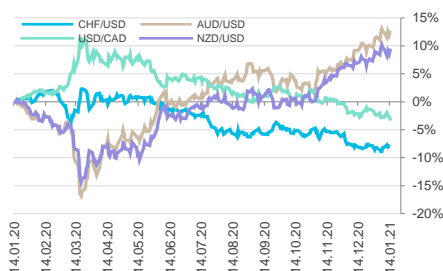
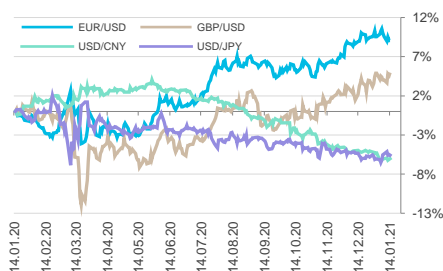
Большинство валют развивающихся рынков прибавило в цене к доллару в четверг на фоне того, как индекс акций MSCI Emerging Markets достиг рекордного максимума. Бразильский реал (+1,97%) стал лидером роста в группе EM на новостях о старте 20 января общенациональной вакцинации в стране. Чилийское песо (+1,83%) прервало трёхдневную серию падения. Накануне центральный банк страны объявил о покупке \$12 млрд в течение 15 месяцев для пополнения валютных резервов.

Рубль укрепился к доллару в четверг на 0,7% до 73,29. Поддержку российской валюте оказали цены на нефть, которые вечером перешли к росту и смогли завершить день в зеленой зоне. Так, североморский сорт Brent



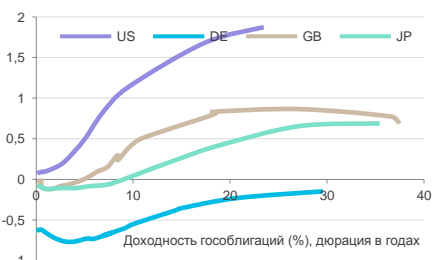
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,219	-0,15%	+0,3%
EUR/USD	1,2156	-0,01%	-0,5%
GBP/USD	1,3686	+0,36%	+0,1%
USD/CNY	6,4736	+0,09%	-0,8%
USD/JPY	103,76	-0,09%	+0,5%
CHF/USD	0,8873	-0,03%	+0,2%
AUD/USD	0,7783	+0,66%	+1,2%
USD/CAD	1,2635	-0,46%	-0,7%
NZD/USD	0,7223	+0,64%	+0,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	+1 б.п.	0 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	+1 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,08%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,13%	+4 б.п.	+22 б.п.
Bund 10Y	-0,55%	+1 б.п.	+3 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	+10 б.п.
Japan GB 10Y	0,04%	+1 б.п.	+2 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	56,40	+0,6%	+8,9%
WTI, \$/баррель	53,62	+1,3%	+10,5%
Urals, \$/баррель	55,15	-1,3%	+8,2%
Золото, \$/тр. унцию	1844,85	+0,1%	-2,7%
BTC/USD	39552,42	+6,1%	+36,4%

подорожал на 0,64% до \$56,42/барр., а американский бенчмарк WTI прибавил 1,25% до \$53,57/барр. Отметим, что 200-дневная скользящая средняя линия в паре USDRUB с текущим значением на 74,00 уже второй день является сопротивлением для роста котировок, что позитивно для рубля. Также российская валюта воспользовалась позитивным внешним фоном, обусловленным ожиданиями масштабных стимулов в США от демократов, которые, контролируя Конгресс, смогут оперативно согласовать денежные вливания.

Фундаментальные предпосылки для плавного укрепления рубля в обозримом будущем сохраняются. Цены на нефть могут оставаться на текущих уровнях некоторое время или даже краткосрочно проверить на прочность \$60/барр. (Brent). Аппетит инвесторов к активам развивающихся рынков может сохраняться стабильным, даже с учетом текущих уровней доходности в США. В пятницу в РФ стартует январский налоговый период, который будет оказывать локальную поддержку российской валюте, притом что Банк России по распоряжению Минфина в рамках бюджетного правила теперь будет не продавать, а покупать валюту на рынке. Мы вовсе не будем удивлены, если на следующей неделе USDRUB будет уверенно торговаться ниже 73 рублей за доллар.

Факты и события:

- Зампред Центробанка Алексей Заботкин сказал в четверг, что несмотря на ускорение инфляции, речь об ужесточении денежно-кредитной политики пока не идет. Совет директоров продолжит оценивать целесообразность дополнительного снижения ставки, хотя целесообразность такого решения менее очевидна, чем это было полгода назад.
- С начала 2021 г. шекель подорожал на 3% — больше, чем любая из валют мира, — и торгуется вблизи максимального уровня с 1996 г. даже на фоне ралли доллара. Почти 21% из 9,3-миллионного населения Израиля получили первую дозу вакцины от коронавируса с начала вакцинации месяц назад, что является самым высоким показателем в мире. Такие темпы вакцинации вселяют надежды на восстановление экономики в этом году после сокращения ВВП на 3,7% в 2020 г.
- Объем основных налоговых выплат в январе может составить 1,57 трлн рублей (\$21,3 млрд), свидетельствует медианный прогноз экономистов 8 банков и компаний, опрошенных агентством Bloomberg. В частности, объем страховых взносов, срок уплаты которых истекает 15 января, может составить 463 млрд рублей, НДС (25 января) — 390 млрд, акцизов (25 января) — 131 млрд, НДС (25 января) — 396 млрд, налога на прибыль (28 января) — 170 млрд рублей.

Процентные ставки и денежные рынки

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в четверг 18 млрд рублей (максимум с 17 декабря) по сравнению с 11,2 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RGBITR в прошлую пятницу, 8 января, закрылся на абсолютном максимуме 622,80 п. ТС тех пор 5 дней подряд наблюдается коррекция, в четверг индекс снизился на 0,06% до 619,31 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR после трех дней падения вырос в четверг на 0,05% до 459,22 п. В результате спред между индексами сократился до 160,1 п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве подросли по итогам торгов в четверг:

- 1-летняя доходность: +1 б.п. до 4,32%
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 6,05%
- 20-летняя доходность: +3 б.п. до 6,61%
- спред 2–10 лет: +4 б.п. до 148 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) -1,4 б.п. до 85,38 б.п. (минимум декабря 76,62 б.п., максимум декабря 92,82 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (150,606 п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций преимущественно снизились:

- 1-летняя доходность: -5,4 б.п. до 1,081%
- 8-летняя доходность: -3,2 б.п. до 2,236%
- 30-летняя доходность: -4,2 б.п. до 3,375%
- спред 5–30 лет: -40,6 б.п. до 147,4 б.п.

Ставки на рынке краткосрочных межбанковских кредитов слегка изменились в четверг, в то время как ставки на рынке среднесрочных (1–6 месяцев) МБК остались на прежнем уровне. Ставка MosPrime Rate «овернайт» поднялась на 2 б.п. до 4,52% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок, напротив, уменьшилась на 1 б.п. до 4,55% годовых. Ставки на сроки 1, 3 и 6 месяцев не изменились относительно среды, оставшись на отметках 4,68%, 4,88% и 4,88% годовых соответственно.

Развитые рынки

Доходности облигаций Казначейства США выросли в четверг на фоне ожиданий того, что новая администрация Белого дома будет реализовывать значительные меры поддержки экономике, что подстегивает инфляционные ожидания.

- Доходность 10-летних облигаций +3,9 б.п. до 1,128%,
- Доходность 2-летних нот 0,0 б.п. до 0,145%,
- Доходность 30-летних бондов +5,5 б.п. до 1,874%,
- Спред 2–10 лет вырос с 95,2 б.п. до 98,22 б.п.
- Спред 5–30 лет вырос с 135 до 138,98 б.п.

Доходности индикативных казначейских облигаций растут на фоне ожиданий улучшений в экономике, и для инвесторов ключевой вопрос заключается в том, насколько высоко они могут подняться, прежде чем подорвут глобальное ралли рискованных активов.

Консенсус-прогноз экспертов подразумевает плавный рост доходности казначейских облигаций в 2021 г. Доходность 10-летних бумаг к концу года может составлять 1,4%-1,5%, согласно консенсус-ожидааниям рынка (данные в терминале Bloomberg). За последние 2 недели доходность десятилеток выросла на 20 б.п. Это довольно резкий скачок, который заставил нервничать участников рынка. Поэтому, подразумевая плавный рост доходности в течение года, показатель ниже 1,5% не вызовет паники на рынке. Однако, если доходность 10-летних бумаг довольно резко превзойдет указанное пороговое значение, темпы распродажи на долговом рынке США могут резко увеличиться.

События и факты:

- Правительство Омана (Ba3/B+/BB-) в третий раз за последние несколько месяцев вышло на международный долговой рынок для привлечения средств на финансирование дефицита бюджета. Были размещены 10-летние облигации на сумму 1,75 млрд долларов с купоном 6,25%, 30-летние облигации на сумму 1 млрд долларов с купоном 7,25%, а также было произведено дополнительное размещение облигаций с погашением в 2025 году на сумму 500 млн долларов с доходностью 4,45%. Размещение прошло с небольшой премией к текущей кривой (± 20 пунктов). В прошлом году все три крупнейших международных рейтинговых агентства снизили рейтинги из-за увеличивающейся долговой нагрузки. Соотношения государственного долга к ВВП вырастет с 59% в 2019 до 84% в 2020. Правительство начало фискальные реформы, но их почувствуется только после 2023 года. В ближайшие два года дефицит бюджета, вероятно, будет оставаться на высоком уровне, а долг будет продолжать расти. Растущие цены на нефть будут позитивно сказываться на состоянии экономики, но их динамика остается и крупнейшим риском для страны. Оману нужно будет рефинансировать более 10 млрд долларов долга в течение ближайших двух лет и пока благодаря благоприятной ситуации на рынках это получается делать.
- Разница в доходности между 10-летними итальянскими облигациями и бондами Германии может возрасти до 140 б.п. — максимума с начала ноября, если Италии будут грозить досрочные выборы, прогнозируют в Bank of America. Распродажа бондов Италии может усилиться, если в результате выборов в правительство войдут партии евроскептиков. Сценарий новых выборов маловероятен, поэтому недавнее расширение спреда является возможностью для покупки, отметили эксперты банка. Спред доходности на момент рекомендации составлял приблизительно 113 б.п.

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 «Компание»).

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.

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

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Олег Федорович
Главный аналитик, международный долговой рынок

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования