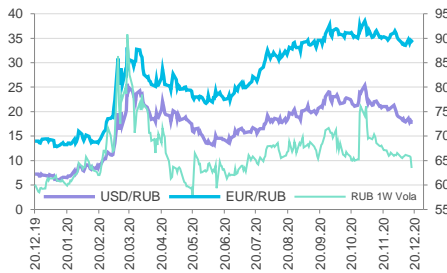


Курс рубля

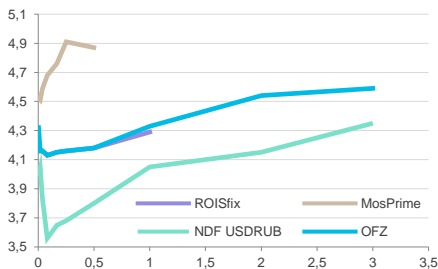
Данные Reuters по состоянию на 03:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,9781	-0,60%	+17,6%
USD/RUB	72,8529	-0,00%	+17,7%
EUR/RUB	89,4215	+0,01%	+28,8%
CNY/RUB	11,1431	-0,05%	+25,2%
RUB/KZT	5,707	+0,00%	-7,3%
RUB/UAN	0,3817	+0,00%	-0,0%

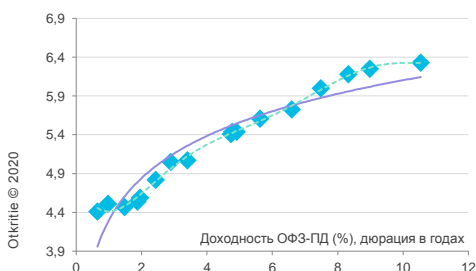


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,32%	+7 б.п.	-191 б.п.
ROISfix 1W	4,16%	0 б.п.	-191 б.п.
ROISfix 2W	4,16%	0 б.п.	-191 б.п.
ROISfix 1M	4,13%	0 б.п.	-197 б.п.
ROISfix 3M	4,16%	0 б.п.	-196 б.п.
ROISfix 1Y	4,29%	n/a	-179 б.п.
MosPrime O/N	4,52%	+2 б.п.	-185 б.п.
MosPrime 1W	4,51%	+1 б.п.	-186 б.п.
MosPrime 2W	4,59%	+2 б.п.	-179 б.п.
MosPrime 1M	4,68%	0 б.п.	-173 б.п.
MosPrime 3M	4,91%	+1 б.п.	-154 б.п.
MosPrime 6M	4,87%	-1 б.п.	-161 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,04%	0 б.п.	-179 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,56%	0 б.п.	-283 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,68%	0 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,80%	0 б.п.	-225 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,05%	-6 б.п.	-201 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,55%	0 б.п.	-82 б.п.
ОФЗ-26205	4,33%	+6 б.п.	-51 б.п.
ОФЗ-26217	4,41%	0 б.п.	-82 б.п.
ОФЗ-26223	5,05%	+10 б.п.	-92 б.п.
ОФЗ-26230	6,33%	-1 б.п.	-28 б.п.



Валютный рынок

Доллар по итогам торгов в четверг уже в который раз оказался самой слабой валютой Большой десятки. Другие валюты безопасной гавани — швейцарский франк и иена — также были под давлением, хотя смотрелись чуть лучше доллара. Лидером роста в G10 стала норвежская крона, которая укрепилась на 1,3% и достигла нового максимума с июля 2019 г. Поддержку NOK получала со стороны позитивной динамики нефтяных котировок. Цены на нефть растут 4 дня подряд. Североморский бенчмарк Brent в четверг подорожал на 0,82% до \$51,50/барр. и достиг нового пика с 5 марта.

Шведская крона укрепилась в четверг к доллару на 0,95% и достигла самого высокого значения с конца марта 2018 года. По мнению экономистов Bloomberg, шведская экономика меньше конкурентов пострадает в итоге от коронавируса. Об этом позволяет судить наблюдаемая статистика. Безработица в ноябре снизилась до 8,3%. В конце октября были введены в стране новые ограничения, поэтому снижение показателя указывает, что экономика справляется с ограничениями лучше, чем ожидалось. Производственный сектор в 4 квартале выглядит весьма уверенно. Инфляция в Швеции оставалась близкой к нулю в ноябре. Дифференциал реальных ставок работает в пользу укрепления шведской кроны.

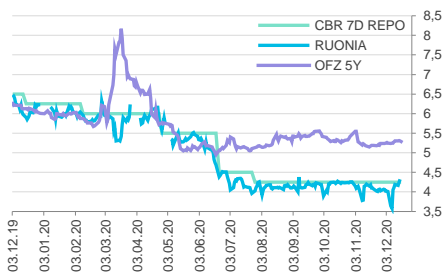
Евро вырос к доллару в четверг до 1,2273 — новый максимум с 23 апреля 2018 года. фунт поднимался к валюте США до 1,3624 — самого высокого значения с начала мая 2018 года. Европейские валюты пользуются осторожным оптимизмом рынка в отношении шанса заключить торговое соглашение, чтобы избежать жесткого Brexit в январе. Глава Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен в твиттере вечером в четверг сообщила, что по многим вопросам достигнут в переговорах «существенный прогресс», но еще предстоит преодолеть большие разногласия по вопросу рыбной ловли в территориальных водах Великобритании. И преодолеть их будет очень сложно, отметила глава Еврокомиссии.

Таким образом, валюты с более высокой бета к риску укрепляются, а защитные валюты под давлением. Такому положению вещей способствуют, помимо прочего, позитивные ожидания относительно конструктивного завершения многомесячной эпопеи с новым пакетом стимулов в США. Лидер республиканского большинства в Сенате Митч Макконел предупредил, что переговорщики отшлифовывают последние шероховатости в двухпартийном предложении по стимулам, поэтому до конца пятницы обе палаты Конгресса, скорее всего, не успеют проголосовать. Но республиканцы и демократы, как никогда, близки к тому, чтобы согласовать поддержку.

Большинство валют развивающихся рынков выросли к доллару в четверг. Среди 24 представителей сегмента Emerging Markets только аргентинское песо снизилось в цене на 0,1%, а перуанский сол и китайский юань остались стабильны к доллару. Лидером роста стало чилийское песо, которое прибавило 1,6%. Турецкая лира (+1,3%) и южноафриканский ранд (+1,2%) дополнили тройку лидеров роста.

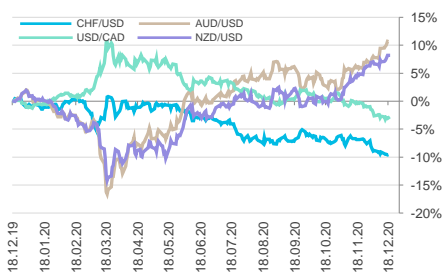
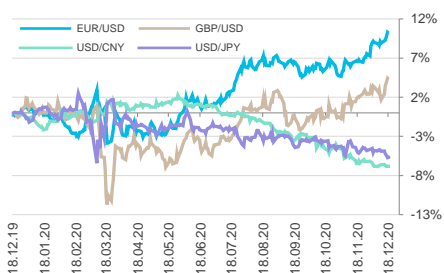
Турецкая лира дорожает 5-й день подряд. Котировки USDTRY уперлись сверху вниз в 100-дневную скользящую среднюю линию 7,7055. Если она будет пробита, то будет дан зеленый свет к ноябрьским минимумам на уровне 7,5151. Ранд дорожает 4-й день подряд. Курс южноафриканской валюты вырос в четверг до самого лучшего уровня с конца января текущего года. Тогда царил эйфория после подписания первой фазы торгового соглашения между США и Китаем. Сейчас в валютах развивающихся рынков эйфория обусловлена низкими глобальными процентными ставками, дешевой и доступной ликвидностью на долгую перспективу, а также надеждами на массовую вакцинацию, которая увеличит темпы глобального экономического роста.

Рубль со своей стороны пытается воспользоваться благоприятной конъюнктурой: спросом на риск на внешних площадках, слабостью доллара США, позитивной динамикой цен на нефть и дополнительной поддержкой со стороны декабрьского налогового периода. Четверг пара USDRUB завершила ниже 73 рублей за доллар. По сути, это официально закрывает предыдущий среднесрочный диапазон 80–75 и указывает на переход в новый среднесрочный диапазон 75 — 70. При таком раскладе движения к верхней границе диапазона уже рассматриваются, как привлекательная возможность купить рубль на более выгодных уровнях.



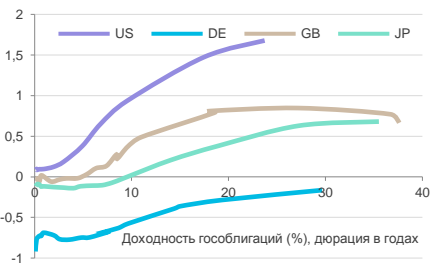
Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	89,822	+0,00%	-6,8%
EUR/USD	1,2257	-0,07%	+9,3%
GBP/USD	1,3566	-0,12%	+2,3%
USD/CNY	6,5321	+0,00%	-6,2%
USD/JPY	103,19	+0,09%	-5,0%
CHF/USD	0,8849	+0,07%	-8,6%
AUD/USD	0,7616	-0,07%	+8,5%
USD/CAD	1,2729	+0,08%	-2,0%
NZD/USD	0,7148	+0,00%	+6,1%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,24%	+1 б.п.	-167 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,57%	0 б.п.	-15 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,05%	0 б.п.	-75 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,93%	0 б.п.	-98 б.п.
Bund 10Y	-0,58%	0 б.п.	-39 б.п.
Gilt 10Y	0,27%	-1 б.п.	-55 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	51,50	+0,0%	-22,0%
WTI, \$/баррель	48,35	-0,0%	-20,8%
Urals, \$/баррель	51,24	+0,0%	-22,7%
Золото, \$/тр. унцию	1884,08	-0,1%	+24,2%
BTC/USD	22491,2	-1,3%	+214,2%

Одномесечная вмененная волатильность в паре USDRUB закрыла торговый день ниже 13% впервые с 22 июля. Традиционно для второй половины декабря (концовка года) ликвидность сокращается, и волатильность подсакивает. Соответственно, если опираться на историю, то показателю месячной вмененной волатильности трудно будет закрепиться ниже 13% до конца месяца. На следующей неделе ликвидность на рынках будет низкой перед католическим Рождеством. Несмотря на локальную поддержку со стороны спроса национальных экспортеров на рублевую ликвидность в рамках налогового периода, маловероятно, что мы к концу года увидим курс ниже 72 за доллар, при этом вовсе не исключено, что область 74,00 — 75,00 еще успеет пройти проверку на прочность до боя курантов.

События и факты:

- Доллар к юаню в 4 квартале упал примерно на 4%. Декабрь может стать седьмым подряд месяцем снижения доллара к китайской валюте — самая длинная серия с 2010 года.
- Инвесторы завершают год, испытывая самый оптимистичный настрой к евро более чем за семь лет. Составляемый Citigroup индекс FX Pain для евро, который отражает объем активных позиций трейдеров, поднялся до максимума с марта 2013 года.
- Евросоюз расширил санкционный список по Беларуси в связи с подавлением протестов после спорных выборов в августе. ЕС добавил семь организаций и 29 человек к списку, в которых входили 55 белорусских чиновников. Санкции ЕС подразумевают блокировку активов и запрет на въезд. Новый раунд ограничений затронул заместителя главы правительства, руководителя государственной телевизионной компании, представителей полиции, судей, бизнесменов и организации, связанные с правительством.

Процентные ставки и денежные рынки

На предстоящем 18 декабря заседании Совет директоров Банка России оставит ключевую ставку без изменения на уровне 4,25%. В пользу данного решения выступает инфляционная динамика, ускорение которой происходит не только по причине временного интенсивного роста цен на определенные товары, в особенности на сахар и плодоовощную продукцию.

В 2021 г. мы не исключаем дальнейшего снижения ключевой ставки. Как это ни парадоксально, но резкий рост цен на сахар и плодоовощную продукцию в 2020 г. может способствовать снижению инфляции в 2021 г. История показывает, что периоды высокого роста розничных цен и их снижения сменяют друг друга. После роста цен на эти товары в 2016 г. на 16%, в 2017 г. наблюдалось снижение на 6%; рост цен на 9% в 2018 г. сменился падением на 5% в 2019 г. Поэтому рост в 2020 г. с большой вероятностью сменится падением в 2021 г. и будет занижать инфляцию в 2021 г. По нашим оценкам, инфляция с учетом этих разовых факторов в 2021 г. может сложиться ниже 3,6%. Однако утверждать с уверенностью, что в 2021 г. и темп базовой инфляции сложится ниже целевого уровня инфляции, нельзя.

По итогам торгов в четверг спред FRA 1×4 к 3-месячной MosPrime составлял -0,07 процентных пункта, а спред FRA 6×9 и MosPrime 3 M составлял -0,165 п.п. по сравнению с -0,27 п.п. в первой половине декабря. Как видим, участники денежного рынка стали менее уверены в снижении ключевой ставки на 25 б.п. в первом полугодии 2021 г.

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR, составил в среду 18,8 млрд рублей по сравнению с 19,3 млрд рублей в предыдущий день. В четверг RGBITR вырос на 0,09% до 621,83 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR -0,06% до 456,67 п. Спред расширился с 164,31 до 165,16 п. Это по-прежнему выше максимумов октября около 164 п., которые были превышены с 6 ноября.

Индикативные доходности ОФЗ преимущественно снизились в четверг:

- 1-летняя доходность: +2 б.п. до 4,51%
- 10-летняя доходность: -2,8 б.п. до 5,80%
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 6,34%
- спред 2–10 лет: -4,8 б.п. до 123 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +0,3 б.п. до 76,95 б.п. (минимум декабря 74,27 б.п., максимум — 78,72). Текущее значение выше, чем в начале года (55,8 б.п. — минимум в 2020 г.), но существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (154,3 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций снизились по всей длине кривой:

- 1-летняя доходность: -3,1 б.п. до 1,060%
- 8-летняя доходность: -1,9 б.п. до 2,156%
- 30-летняя доходность: -3,1 б.п. до 3,110%
- спред 5–30 лет: +0,8 б.п. до 138,1 б.п.

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов в большинстве слегка повысились в четверг по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» поднялась на 2 б.п. до 4,52% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок увеличилась на 1 б.п. до 4,51% годовых. Ставка на срок 1 месяц осталась на прежнем уровне -4,68% годовых, ставка на срок 3 месяца прибавила 1 б.п. до 4,91% годовых, ставка на срок 6 месяцев, напротив, опустилась на 1 б.п. до 4,87% годовых.

Развитые рынки

Новости о прогрессе в переговорах по пакету мер экономической поддержки, который может быть обнародован в самое ближайшее время, формировали повышенный аппетит инвесторов к риску и сокращали спрос на безопасные активы. Поэтому котировки облигаций Казначейства США в четверг была под давлением. **Доходность 10-летних облигаций +0,9 б.п. до 0,929%, доходность 30-летних бондов +0,9 б.п. до 1,675%.**

В ходе торгов доходность по 10-летним бумагам уходила ниже 0,90% в качестве реакции на публикацию данных по пособиям по безработице.

Число заявок на пособие по безработице в США за неделю до 12 декабря составило 885 тыс. Это больше, чем 862 тыс. заявок на предшествующей неделе и выше прогноза 818 тыс. заявок. В итоге недельный показатель на 3-месячном максимуме. Теперь у нас целая серия показателей, которая пополняется буквально ежедневно, стабильно указывая на замедление темпов роста рынка труда. Конгрессу будет очень трудно игнорировать всю эту статистику на фоне того, как смертность от коронавируса в США достигла рекордного максимума. Поэтому пакет мер экономической поддержки выглядит, как неизбежный факт.

Как ожидается, пакет будет включать выплаты гражданам в размере \$600, а также 300 долларов в неделю дополнительных выплат по страховке от безработицы по причине Covid-19. Примерно \$17 млрд предназначено для помощи авиакомпаниям. Помощь местным властям и администрациям штатов не входит в пакет помощи, как защита бизнеса от ответственности. По этим спорным вопросам не удаётся договориться, поэтому их откладывают.

Напомним, вечером в среду по итогам заседания по монетарной политике ФРС подтвердила свою приверженность агрессивной стимулирующей политике. **В итоге в четверг наблюдался повышенный спрос на некоторые защищенные от инфляции (TIPS) казначейские облигации.**

Так, доходность 10-летних TIPS составила -1,027% по сравнению с -1,022% в среду (то есть доходность глубже ушла в отрицательную зону). Доходность 5-летних TIPS выросла с -1,547% (это был самый низкий уровень закрытия с апреля 2013 года) до -1,544%.

Разница между номинальной инфляцией и доходностью 10-летних TIPS — один из показателей инфляционных ожиданий — выросла в четверг до 1,952%. Это самое высокое значение с мая 2019 г.

События и факты:

- Индонезия планирует продать бонды в долларах, иенах и евро в 2021 г. Страна также планирует разместить долларové сукук в следующем году, частично в зеленом формате, сообщил Луки Алфирман, генеральный директор Минфина по управлению долгом.

Календарь денежного рынка, ₽ млрд, \$ млрд

Источник: Bloomberg, «Открытие Брокер»	приток	отток
17 декабря		
Депозитный аукцион Казначейства (26 дней)	200	
Аукцион репо Казначейства под залог ОФЗ (1 день)	200	
Депозитный аукцион ПФР (185 дней)	168	
Валютный своп Казначейства (1 день)	100	
Депозитный аукцион Казначейства с ЦК (7 дней)	20	
Возврат Казначейству депозитов (11.11)		-150

Возврат Казначейству по свопам (1 день)	-100
Возврат Казначейству депозитов с ЦК (03.12)	-40
Возврат Казначейству депозитов с ЦК (10.12)	-20
Возврат Казначейству по репо с ОФЗ (1 день)	-10
18 декабря	
Решение ЦБР по ставкам (13:30 мск); брифинг	
Возврат Казначейству по репо с ОФЗ (17.09)	-50
Возврат Казначейству по репо с ОФЗ (12.11)	-50
Возврат Казначейству депозитов (22.10)	-50
Возврат Казначейству депозитов (12.11)	-100
Возврат Казначейству депозитов (03.12)	-100
Возврат Казначейству депозитов с ЦК (04.12)	-40
Возврат Казначейству депозитов с ЦК (11.12)	-20
21 декабря	
Возврат Казначейству по репо с ОФЗ (13.11)	-100
Возврат Казначейству по репо с ОФЗ (27.11)	-1
Возврат Казначейству депозитов с ЦК (07.12)	-40
Возврат Казначейству депозитов с ЦК (14.12)	-20

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