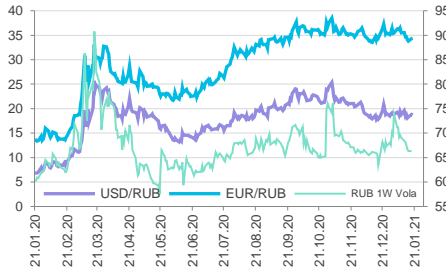


Курс рубля

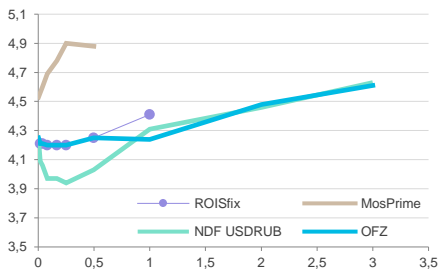
Данные Reuters по состоянию на 07:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,9735	+0,58%	+0,1%
USD/RUB	73,6707	-0,18%	-0,2%
EUR/RUB	89,3497	+0,07%	-1,1%
CNY/RUB	11,3526	-0,08%	+0,5%
RUB/KZT	5,679	+0,25%	+0,0%
RUB/UAN	0,3802	+0,00%	-0,5%

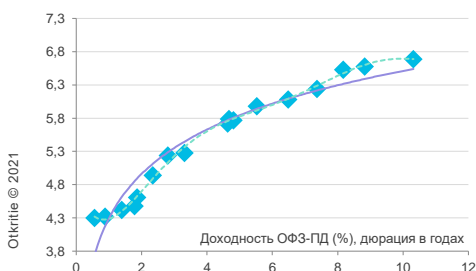


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
RUONIA	4,25%	+1 б.п.	-2 б.п.
ROISfix 1W	4,21%	0 б.п.	+2 б.п.
ROISfix 2W	4,21%	0 б.п.	+1 б.п.
ROISfix 1M	4,20%	0 б.п.	0 б.п.
ROISfix 3M	4,20%	0 б.п.	-2 б.п.
ROISfix 1Y	4,41%	--	-5 б.п.
MosPrime O/N	4,53%	0 б.п.	-2 б.п.
MosPrime 1W	4,56%	+1 б.п.	-14 б.п.
MosPrime 2W	4,60%	-1 б.п.	-12 б.п.
MosPrime 1M	4,69%	0 б.п.	-5 б.п.
MosPrime 3M	4,90%	+1 б.п.	-2 б.п.
MosPrime 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,09%	0 б.п.	+24 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,97%	0 б.п.	+34 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,94%	0 б.п.	+24 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,03%	0 б.п.	+23 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,31%	0 б.п.	+28 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,78%	0 б.п.	+29 б.п.
ОФЗ-26205	4,24%	+1 б.п.	+67 б.п.
ОФЗ-26217	4,30%	0 б.п.	+26 б.п.
ОФЗ-26223	5,24%	+10 б.п.	+23 б.п.
ОФЗ-26230	6,69%	0 б.п.	+22 б.п.



Валютный рынок

Новозеландский доллар (-0,3%), норвежская крона (-0,31%) и австралийский доллар (-0,30%) стали аутсайдерами Большой десятки в понедельник, когда в США праздновали День Мартина Лютера Кинга. Во вторник ровно те же валюты в лидерах роста на азиатской сессии: норвежская крона +0,4%, австралийский доллар (+0,38%), новозеландский доллар (+0,3%). Соответственно, сегодня в Азии доллар вновь слабеет против большинства основных конкурентов, а дорожает только к коллегам по статусу защитных активов: швейцарскому франку и японской иене.

Одним из ключевых событий дня будет выступление кандидата на пост министра финансов и бывшей главы ФРС Джанет Йеллен. Выступая в финансовом комитете Сената Йеллен должна подтвердить, что США будут сохранять приверженность рыночному регулированию валютных курсов, подчеркнуть, что нет стремления ослабить курс доллара, чтобы получить конкурентное преимущество во внешнеторговых отношениях.

Рассуждая о перспективах доллара следует отметить, что в текущей фундаментальной картине эти перспективы выглядят противоречиво на разных временных горизонтах. Долгосрочный взгляд на доллар однозначно остается медвежьим. При доле доллара в международных валютных резервах на уровне 60% ВВП США занимает менее четверти мировой экономики. При этом доля Китая растет. КНР является бенефициаром более раннего контроля распространения пандемии на своей территории. Соответственно, структурно доля ВВП США в мировой экономике должна постепенно сокращаться и приводить к снижению доли доллара в резервах.

Реальная доходность в США остается отрицательной даже с учетом того, что недавно доходность 10-летних казначейских облигаций подскочила выше психологического сопротивления 1%. ФРС явно дает понять участникам рынка, что стимулирующая позиция в 2021 году не изменится, ликвидность будет оставаться высокой, что оказывает давление на валюту США.

На горизонте маячит победа над коронавирусом через массовую вакцинацию. Так, власти ЕС намерены призвать правительства стран-участников союза установить цель по вакцинации на уровне 70% населения к лету 2021 г. Это позитивно для увеличения темпов восстановления мировой экономики и негативно для доллара с позиции его статуса защитного актива.

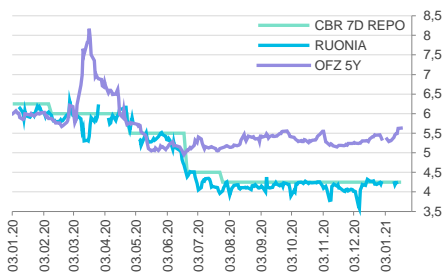
Однако сформированная перепроданность доллара в краткосрочной перспективе не исключает укрепления валюты США. По индексу доллара можно рассчитывать на полуторгапроцентное восходящее движение в район 92 пунктов или даже 92,20 п. (текущее значение 100-дневной МА).

**Рубль в понедельник стал самой слабой валютой развивающихся рынков, подешевел к доллару на 0,5% до 74,04.** В ходе торгового дня курс USDRUB поднимался до 74,50, однако активность экспортеров в рамках январского налогового периода при пониженной ликвидности остановила ослабление российской валюты. Курс продолжает проторговываться 200-дневную скользящую среднюю. Это практически в ежедневном режиме происходит с 24 декабря. Текущее значение 200-дневной МА 74,01. Пока котировки ниже указанного уровня, что позволяет с оптимизмом смотреть на перспективы российской валюты. При этом технически более сильное сопротивление находится в области 74,50 — 74,65 (50-дневная МА). С 22 декабря курс не закрывался выше 75,00, потому этот психологический уровень также является сопротивлением. Выше, скорее всего, находятся стопы по длинным позициям в рубле.

Слабость рубля должна быть ограничена диапазоном 74,65 — 75,00. При этом можно наблюдать за попытками укрепления российской валюты к отметке 73,00. Последний раз на этом уровне USDRUB торговался 18 декабря.

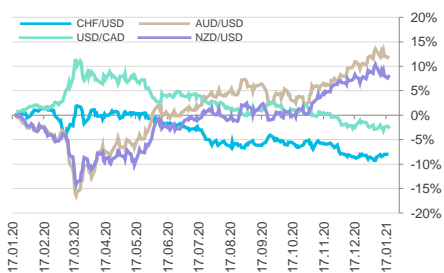
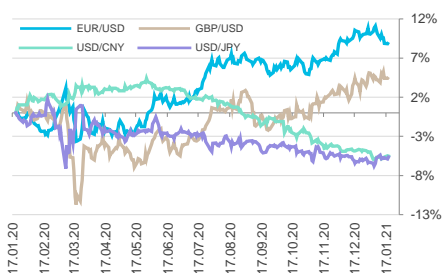
Процентные ставки и денежные рынки

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в пятницу 8,7 млрд рублей по сравнению с 10,4 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RGBITR 8 января, закрылся на абсолютном максимуме 622,80 п. С тех пор 7 дней подряд наблюдается коррекция. В понедельник, 18 января, индекс снизился на 0,1% до 616,21 п. Теперь показатель торгуется на максимумах октября. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR снизился на 0,1% до 458,76



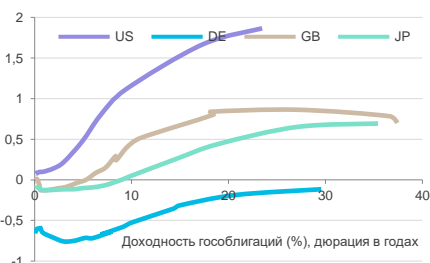
### Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,676	-0,10%	+0,8%
EUR/USD	1,2094	+0,15%	-1,0%
GBP/USD	1,3602	+0,13%	-0,5%
USD/CNY	6,4866	-0,06%	-0,6%
USD/JPY	103,98	+0,28%	+0,7%
CHF/USD	0,8908	+0,02%	+0,6%
AUD/USD	0,7709	+0,39%	+0,2%
USD/CAD	1,2726	-0,22%	-0,0%
NZD/USD	0,713	+0,34%	-0,8%



### Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,22%	0 б.п.	-2 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,56%	0 б.п.	+1 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	1,11%	+2 б.п.	+20 б.п.
Bund 10Y	-0,52%	0 б.п.	+5 б.п.
Gilt 10Y	0,29%	0 б.п.	+9 б.п.
Japan GB 10Y	0,05%	0 б.п.	+2 б.п.



### Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	55,02	+0,5%	+6,2%
WTI, \$/баррель	52,29	-0,1%	+7,8%
Urals, \$/баррель	54,59	+0,0%	+7,1%
Золото, \$/тр. унцию	1837,48	+0,0%	-3,1%
BTC/USD	36636,25	+1,1%	+26,4%

п. В результате спред между индексами сократился на 2,54 б.п. до 157,45 п. Это новый минимум с начала ноября.

**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве подросли по итогам торгов в понедельник:

- 1-летняя доходность: +6 б.п. до 4,31%
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 6,15%
- 20-летняя доходность: 0,0 б.п. до 6,69%
- спред 2–10 лет: +4 б.п. до 155 б.п.

**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) +1,7 б.п. до 91,14 б.п. (минимум декабря 76,62 б.п., максимум декабря 92,82 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (149,5 б.п.).

**Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных межбанковских кредитов** почти не изменились в понедельник по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate «овернайт» осталась на прежнем уровне 4,53% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок увеличилась на 1 б.п. до 4,56% годовых. Ставка на срок 1 месяц также не изменилась по сравнению с пятницей — 4,69% годовых, ставка на срок 3 месяца поднялась на 1 б.п. до 4,9% годовых, ставка на срок 6 месяцев осталась на прежнем уровне — 4,88% годовых.

### Развитие рынков

На азиатских торгах во вторник казначейские облигации США под давлением продаж. Доходности 10-летних облигаций растут на 3 б.п., доходность 30-летних бондов — на 4 б.п. Торговые объемы оставались низкими (около 70% от обычной нормы). Китайские акции являются драйвером спроса на риск в Азии, большинство других азиатских площадок также в плюсе. Аппетита на безопасные активы нет, что давит на котировки трейдерис.

Заседание Европейского центрального банка в четверг может устранить оставшиеся 5 базисных пунктов ожидаемого смягчения к концу года, поскольку монетарные власти уже заявили, что покупка облигаций теперь является их основным инструментом денежно-кредитной политики. В результате доходность бундесов может вырасти. Германские 10-летние облигации практически не реагировали на рост доходности казначейских облигаций, но в ближайшее время ситуация может измениться. В ближайшие месяцы данные могут отразить усиление инфляционного давления в Европе. Это окажет давление на котировки германских облигаций, наклон кривой доходности в Германии по аналогии с США может становиться более крутым.

### Корпоративный сектор

Облигации китайского девелопера China Evergrande Group выросли после новости о планируемом досрочном выкупе конвертируемых облигаций компании на 2 млрд долларов. Доходность по выпуску EVERRE '25 снизилась до 14,2%. По словам представителей компании, решение должно продемонстрировать хорошее положение дел с ликвидностью. Девелопер планирует сократить долг на 23 млрд долларов в текущем году для выполнения новых требований регуляторов по уровню долговой нагрузки.

Сделать это учитывая отрицательный свободный денежный поток компании без привлечения внешних источников вряд ли удастся. Возможно, жесты в виде досрочных выкупов бондов и упавших в цене акций являются частью своеобразной игры с целью убедить в стабильности финансового положения компании для улучшения условий будущих заимствований. На наш взгляд, риски вложения средств в облигации компании остаются крайне высокими.

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 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  
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

