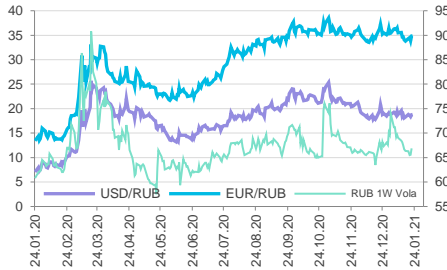


Курс рубля

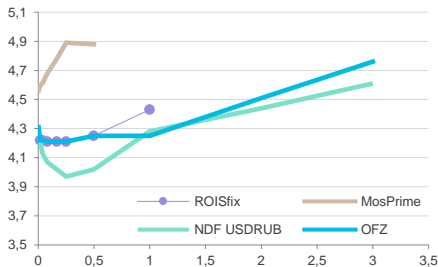
Данные Reuters по состоянию на 08:50 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,3694	+0,02%	-0,7%
USD/RUB	73,8374	+0,13%	+0,1%
EUR/RUB	89,9016	+0,11%	-0,5%
CNY/RUB	11,4046	-0,01%	+0,9%
RUB/KZT	5,657	-0,37%	-0,3%
RUB/UAN	0,3828	+0,00%	+0,2%

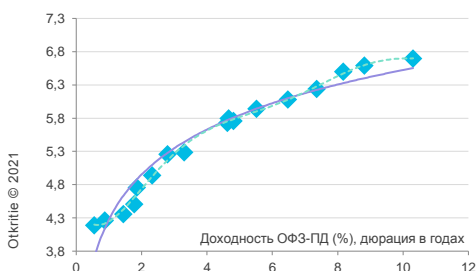


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
RUONIA	4,31%	+1 б.п.	+4 б.п.
ROISfix 1W	4,22%	0 б.п.	+3 б.п.
ROISfix 2W	4,22%	0 б.п.	+2 б.п.
ROISfix 1M	4,21%	0 б.п.	+1 б.п.
ROISfix 3M	4,21%	0 б.п.	-1 б.п.
ROISfix 1Y	4,43%	--	-3 б.п.
MosPrime O/N	4,56%	-1 б.п.	+1 б.п.
MosPrime 1W	4,60%	+1 б.п.	-10 б.п.
MosPrime 2W	4,61%	0 б.п.	-11 б.п.
MosPrime 1M	4,68%	0 б.п.	-6 б.п.
MosPrime 3M	4,89%	0 б.п.	-3 б.п.
MosPrime 6M	4,88%	0 б.п.	-3 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,21%	-1 б.п.	+36 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,07%	0 б.п.	+44 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,97%	0 б.п.	+27 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,02%	0 б.п.	+22 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,28%	0 б.п.	+25 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,75%	0 б.п.	+26 б.п.
ОФЗ-26205	4,25%	0 б.п.	+68 б.п.
ОФЗ-26217	4,19%	0 б.п.	+15 б.п.
ОФЗ-26223	5,26%	+7 б.п.	+25 б.п.
ОФЗ-26230	6,70%	+1 б.п.	+23 б.п.



Валютный рынок

На азиатских торгах в пятницу доллар укреплялся против сырьевых валют Большой десятки, оставался стабильным к евро, швейцарскому франку и датской кроне. Австралийский и новозеландский доллары были в аутсайдерах, поскольку новость о том, что Гонконг впервые планирует ввести частично изоляцию граждан, чтобы сдержать вспышку коронавируса.

Доллар в четверг подешевел против всех валют G10, кроме канадского конкурента, поскольку инвесторы демонстрировали спрос на более доходные активы на фоне оптимистичных макроэкономических данных по США и сохраняющихся надежд на ускорение восстановления благодаря грядущим масштабным стимулам от демократов.

Индекс широкого рынка S&P 500 переписал абсолютный максимум в четверг, отражая спрос на риск и, как следствие, слабый аппетит к активам безопасной зоны. Объем начала жилищных строительных работ вырос в декабре на 5,8% г/г до 1,67 млн. Это существенно превзошло прогнозы, и здесь мы отмечаем самый высокий темп с 2006 года. Рынок недвижимости явно является светлым пятном в американской экономике.

Индекс доллара остается в русле среднесрочного нисходящего тренда. 6 января DXY достиг почти 3-летнего минимума (89,21 п.). С тех пор мы наблюдали восходящую коррекцию, которая завершилась на максимумах понедельника текущей недели на 90,95 п. Таким образом, индекс фактически снизу вверх протестировал 50-дневную скользящую среднюю и возобновил снижение. В четверг показатель вновь вернулся к 90 п.

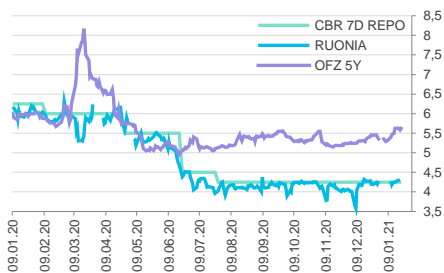
Канадский доллар по отношению к валюте США установил в четверг 33-месячный максимум, USDCAD опустился ниже 1,2600 (1,2590) впервые с апреля 2018 года. Но к закрытию дня CAD вернул свои достижения и в итоге совсем не изменился к доллару США. Глава Банка Канады Тиф Маклем заявил, что экономика страны достаточно насыщена стимулами, чтобы пережить спад и больше не нуждается в дополнительной помощи со стороны денежно-кредитной политики. Канадский доллар вырос на таких комментариях. Однако позже Маклем отметил, что структурная слабость доллара США может означать в перспективе более слабую в ответ денежно-кредитную политику в Канаде. В качестве реакции на такие слова CAD подешевел.

Евро укрепился к доллару на 0,48% до 162164 и достиг недельного максимума. Единая валюта опиралась на слабость американского конкурента, а также отреагировала на то, что ЕЦБ все еще считает, что программу покупки облигаций не следует использовать в полном объеме при условии сохранения благоприятных условий финансирования.

ЕЦБ по итогам в четверг не изменил свою ультрамягкую политику, оставил открытой возможность большего стимулирования, так как перспективы восстановления ухудшились на фоне всплеска пандемии коронавируса. ЕЦБ сохранил объем экстренной программы скупки активов (PEPP) на уровне 1,85 трлн евро и ожидает, что она продлится, по крайней мере, до марта 2022 года. Центробанк также сохранил депозитную ставку на уровне минус 0,5% и продолжит предоставлять банкам долгосрочные кредиты по ставке минус 1%.

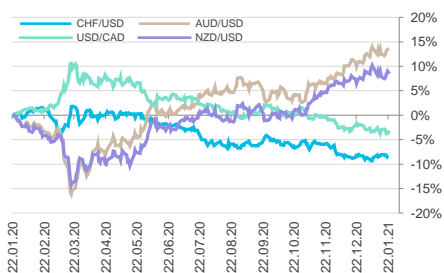
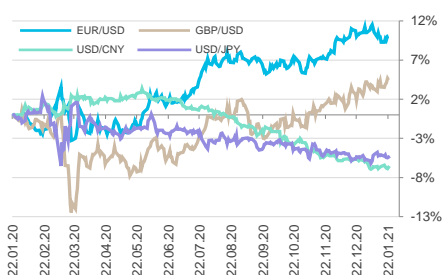
Расширение существующих ограничений и медленные темпы вакцинации бросают вызов прогнозам регулятора, который ожидал быстрого экономического подъема со второго квартала и повышают риск того, что рано или поздно может понадобиться больше стимулов. Экономика еврозоны, вероятно, сократилась в конце прошлого года, и это значит, что блоку может грозить двойная рецессия, сказала на пресс-конференции глава ЕЦБ Кристин Лагард. Также она подчеркнула, что регулятор по-прежнему очень тщательно следит за укреплением евро.

Большинство валют развивающихся рынков слабели к доллару на торгах в Азии в пятницу. При этом в немногочисленной группе роста явно выделялся тайваньский доллар, который дорожал на 0,8%. Накануне тайваньский фондовый рынок впервые в истории превзошел 16 000 п. Иностранные инвесторы в четверг превратились в нетто-покупателей активов страны. Тайваньский доллар подорожал на 5% в 2020 г. и на 1,2% с начала 2021 г. Впервые за более чем 23 года курс USD/TWD опустился ниже 28 тайваньских долларов за единицу валюты США. Тайвань считается одним из главных бенефициаров глобального экономического восстановления в азиатском регионе. Поэтому курс тайваньского доллара может продолжить укрепление.



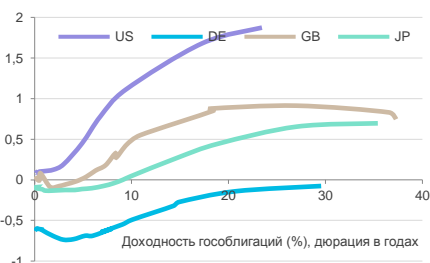
Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,116	-0,02%	+0,2%
EUR/USD	1,217	+0,07%	-0,4%
GBP/USD	1,3705	-0,20%	+0,2%
USD/CNY	6,4708	+0,17%	-0,8%
USD/JPY	103,58	+0,10%	+0,3%
CHF/USD	0,8846	-0,06%	-0,1%
AUD/USD	0,7745	-0,23%	+0,7%
USD/CAD	1,2668	+0,28%	-0,5%
NZD/USD	0,7194	-0,25%	+0,1%



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	-0,55%	0 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	+1 б.п.	+1 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,07%	0 б.п.	+1 б.п.
U.S. Treasury 10Y	1,11%	0 б.п.	+20 б.п.
Bund 10Y	-0,49%	+1 б.п.	+8 б.п.
Gilt 10Y	0,33%	-1 б.п.	+13 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	55,48	-1,1%	+7,1%
WTI, \$/баррель	52,48	-1,2%	+8,2%
Urals, \$/баррель	55,66	+0,0%	+9,2%
Золото, \$/тр. унцию	1863,01	-0,4%	-1,8%
BTC/USD	31811,91	+2,0%	+9,7%

Рубль оставался стабилен к доллару в ходе межбанковских торгов на азиатской сессии. Нефть в четверг продемонстрировала негативную динамику, хотя к вечеру восстановила большую часть потерь. Brent по итогам минувшего дня подорожал на 0,04% до \$56,10/барр., но в Азии в пятницу наблюдается снижение на 1,16% до \$55,45/барр. **Старт торгов в валютной секции Мосбиржи может оказаться негативным для российской валюты.** USDRUB последние 8 торговых дней консолидируется вблизи 200-дневной скользящей средней (74,00), но преимущественно ниже этой линии. Сегодня вполне вероятно доллар может подрасти до 74,45–74,50, где находится 50-дневная МА.

Рубль по итогам четверга подешевел к валюте США на 0,46% до 73,90 и вошел в ТОП-3 аутсайдеров Emerging Markets вместе с мексиканским песо (-0,64%) и бразильским реалом (-0,97%). Канцлер Германии Ангела Меркель предположила, что отравление Навального может играть роль в вопросе строительства газопровода, но ее мнение по поводу Северного потока-2 не изменилось (она выступает за его достройку). Комментарии Меркель оказывали фоновое негативное влияние на настроения в отношении российской валюты. Но динамика черного золота оставалась ключевым драйвером на фоне того, как покупки валюты в рамках бюджетного правила давят на рубль, а продажи валюты экспортерами в рамках налогового периода, рубль поддерживают.

Процентные ставки и денежные рынки

Объем торгов ОФЗ-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в четверг 9,6 млрд рублей по сравнению с 14,1 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RGBITR после достижения 8 января абсолютного максимума 623,47 п. падал 7 торговых дней подряд, затем во вторник и среду были два дня роста. И вот в четверг показатель вновь снизился на 0,16% до 616,5 п. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR снизился на 0,01% до 458,84 п. В результате спред между индексами сузился на 0,9 б.п. до 157,66 б.п.

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

- 1-летняя доходность: 0,0 б.п. до 4,26%
- 10-летняя доходность: +4 б.п. до 6,16%
- 20-летняя доходность: +4 б.п. до 6,69%
- спред 2–10 лет: +2 б.п. до 154 б.п. (159 б.п. максимум сентября)

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) +0,9 б.п. до 89,28 б.п. (минимум декабря 76,62 б.п., максимум декабря 92,82 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (148,7 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций росли по всей длине кривой:

- 1-летняя доходность: +5,4 б.п. до 1,045%
- 8-летняя доходность: +4,8 б.п. до 2,290%
- 30-летняя доходность: +3,7 б.п. до 3,310%
- спред 5–30 лет: +2,1 б.п. до 154,3 б.п. (новый максимум, как минимум с 2017 г.)

США

Котируются облигаций Казначейства США в четверг снизились после того, как ЕЦБ предположил, что программа покупки активов в размере 1,85 трлн евро может быть использована не полностью в зависимости от финансовых условий в будущем.

- Доходность 10-летних облигаций +1,8 б.п. до 1,107%,
- Доходность 2-летних нот -0,6 б.п. до 0,123%,
- Доходность 30-летних бондов +3,1 б.п. до 1,872%.

Для сравнения: доходность 10-летних германских бундесов в четверг выросла на 3,1 б.п. до -0,528%.

В четверг весьма успешно прошел аукцион по размещению защищенных от инфляции 10-летних казначейских облигаций (TIPS). Казначейство продало бумаги на \$15 млрд под рекордно низкую доходность -0,987%. Спрос превысил предложение в 2,68 раза по сравнению с 2,71 на предыдущем аналогичном аукционе.

Развивающиеся рынки

Центральный банк Турции на своем первом в 2021 году заседании принял решение сохранить ставку недельного РЕПО на уровне 17%. Решение было ожидаемым для рынка после того, как казначейство решило разместить два

выпуска еврооблигаций до заседания. Банк озвучил намерение сохранять жесткую денежно-кредитную политику до того момента, когда появятся убедительные доказательства перманентного сокращения инфляции. Также были озвучены намерения снижать ставку постепенно, когда экономические показатели это позволят. В ноябре—декабре показатель годовой инфляции держался выше 14%. Кривая локальных облигаций страны все еще инвертирована. Лира при этом с момента прихода нового главы ЦБ в ноябре выросла уже на 8%, что частично объясняется позитивным внешнеэкономическим фоном. За неделю до решения президент Турции снова высказался в негативном ключе в отношении высоких ставок. Вчерашняя риторика ЦБ, по всей видимости, призвана убедить инвесторов в том, что ЦБ способен проводить независимую от правительства политику. При сохранении текущих тенденций есть все шансы, что турецкие облигации могут быть одними из лидеров роста в первой половине 2021 года.

Размещение двух новых выпусков еврооблигаций Турции пользовалось максимальным уровнем спроса в истории страны. Выпуски по 1.75 млрд каждый с погашением в 2026 и 2031 году вместе получили заявки от инвесторов на общую сумму в 15 млрд долларов. Доходность по выпуску с погашением в 2026 году снизилась с первоначально объявленных 5,25% до итоговых 4,9%. Доходность по второму выпуску снизилась в ходе размещения с 6,25% до 5,95%. Облигации при этом разместились с небольшой премией к текущей кривой доходности эмитента. Турецкое казначейство смогло воспользоваться ситуацией и присоединиться к большому количеству эмитентов высокодоходных облигаций, размещающих сейчас новые выпуски по рекордно низким для себя ставкам. Приход новой экономической команды в правительство в ноябре и изменение монетарной политики были позитивно восприняты инвесторами, но сохраняющиеся дисбалансы в экономике все ещё могут привести к ощутимой волатильности котировок суверенных облигаций в текущем году.

Факты и события

- Банки-агенты с 25 января начнут размещать физическим лицам облигации федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н) нового выпуска N53007, объем которого составляет 15 млрд рублей, сообщается в информации Минфина. При этом ОФЗ-н предыдущего выпуска N53006 с 25 января предлагаться гражданам более не будут в связи с окончанием периода их размещения. Для нового выпуска ОФЗ-н предусмотрена дополнительная премия к доходности, обеспечивающая компенсацию выпадающих доходов физического лица в связи с уплатой им налога на купонный доход. Ставки купонного дохода и цены ОФЗ-н данного выпуска будут обеспечивать сохранение доходности облигаций на прежнем уровне, как если бы режим налогообложения для данных финансовых инструментов не изменился. Агенты выполняют функции налоговых агентов и удерживают налог на купонный доход в момент выплаты купона.
- Развивающиеся рынки вернутся к экономическому росту в 2021 г., но неопределенность в отношении вакцинации и наследие в виде роста дефицитов бюджета и высокой долговой нагрузки означают, что вероятность новых снижений рейтингов существует, отмечает Fitch Ratings. В начале этого года прогноз по рейтингу был негативным у 29 стран EM, а в конце 2019 г. — у 13, что создает возможность новых снижений после 45 случаев, отмеченных в 2020 г. Согласно прогнозу, медианное отношение долга развивающихся стран к ВВП вырастет до 64% к концу 2021 г. с 62% в прошлом году, поскольку опасность прекращения начинающегося восстановления означает, что можно ждать лишь постепенной консолидации бюджета. Развивающиеся рынки в целом должны показать рост ВВП на 6,6% (или 5% без учета Китая) после сокращения экономики на 1% в 2020 г.; рост цен на сырьевые товары, увеличение притока капитала и ослабление доллара также позволят улучшить ситуацию с кредитными рейтингами.
- Минфин РФ разместил в среду все предложенные ОФЗ на фоне растущей нефти и возможного реинвестирования купонных выплат. Инвесторы приобрели пятилетние ОФЗ-ПД 26234 с погашением в июле 2025 года на 20 млрд рублей при почти двукратном спросе и с премией в 4 б.п. к закрытию торгов во вторник. Доходность по цене отсечения составила 5,57% годовых, спрос — 39 млрд рублей. Объем спроса на аукционах «классики» стал максимальным за последние два месяца.

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.



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

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

