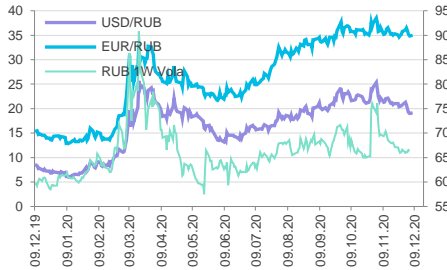


Курс рубля

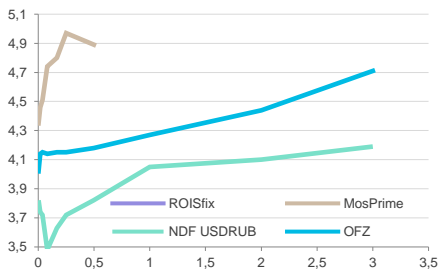
Данные Reuters по состоянию на 09:50 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,2529	-1,26%	+19,7%
USD/RUB	74,2345	+0,32%	+19,9%
EUR/RUB	89,972	+0,15%	+29,5%
CNY/RUB	11,3404	+0,27%	+27,4%
RUB/KZT	5,675	-0,17%	-7,8%
RUB/UAN	0,3814	+0,00%	-0,1%

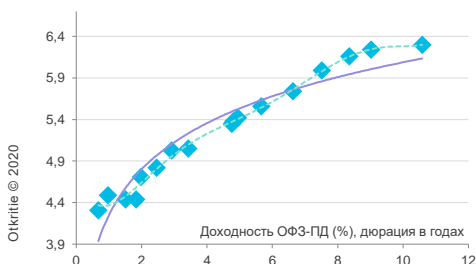


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	4,02%	0 б.п.	-221 б.п.
ROISfix 1W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 2W	4,15%	0 б.п.	-192 б.п.
ROISfix 1M	4,14%	0 б.п.	-196 б.п.
ROISfix 3M	4,15%	0 б.п.	-197 б.п.
ROISfix 1Y	4,26%	n/a	-182 б.п.
MosPrime O/N	4,35%	-3 б.п.	-202 б.п.
MosPrime 1W	4,46%	-2 б.п.	-191 б.п.
MosPrime 2W	4,51%	0 б.п.	-187 б.п.
MosPrime 1M	4,74%	+1 б.п.	-167 б.п.
MosPrime 3M	4,97%	+1 б.п.	-148 б.п.
MosPrime 6M	4,89%	+1 б.п.	-159 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,74%	-1 б.п.	-209 б.п.
NDF USDRUB 1M	3,48%	-3 б.п.	-291 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,72%	+1 б.п.	-221 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,82%	+2 б.п.	-223 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,05%	+3 б.п.	-201 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,32%	0 б.п.	-105 б.п.
ОФЗ-26205	4,27%	0 б.п.	-57 б.п.
ОФЗ-26217	4,31%	0 б.п.	-92 б.п.
ОФЗ-26223	5,03%	+11 б.п.	-94 б.п.
ОФЗ-26230	6,30%	-2 б.п.	-31 б.п.



Валютный рынок

На азиатских торгах в понедельник лидерам роста среди валют Большой десятки были японская иена и швейцарский франк — традиционные защитные валюты. Спрос на активы тихой гавани возрос после сообщений в СМИ со ссылкой на конфиденциальные источники о том, что США готовятся ввести санкции против 14 китайских чиновников, и об этом может быть официально объявлено уже сегодня. Ранее Штаты избегали санкций в отношении высокопоставленных членов Политбюро КНР. СМИ не раскрывали имена и должности потенциальных фигурантов новых санкций, но говорилось именно о том, что это высокие чины.

Лидерами снижения являлись британский фунт новозеландский доллар. Фунт стерлингов по отношению к доллару вырос в пятницу до 1,3539, что является новым максимумом с весны 2018 г. Поддержку британской валюте оказывали ожидания достижения консенсуса по торговому соглашению с ЕС в выходные. Однако в понедельник на открытии тех, кто рассчитывал на позитивные новости, ждало разочарование. Тем не менее сделки нужно добиться до вечера понедельника и есть прогресс по некоторым ключевым спорным вопросам. Пожалуй, наиболее проблемным из трех камней преткновения является вопрос рыболовства в территориальных водах Великобритании. По слухам, переговорщикам удалось продвинуться в урегулировании этого вопроса, поэтому фунт стерлинг восстановил к утру часть потерь, но все еще ниже котировок закрытия в пятницу.

Ближайшим сопоставлением в паре GBPUSD является уровень 1,3500, который вполне может быть стремительно пробит при условии достижения торгового соглашения. В этом случае можно рассчитывать на реализацию среднесрочной цели 1,4000. При этом фунт обесценится до 1,2500 в довольно короткий промежуток времени, если сделки утром во вторник не будет, и возрастет риск выхода Великобритании из ЕС в январе по «жесткому» сценарию, подразумевающему взаимные пошлины.

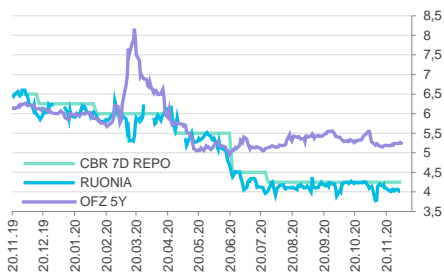
Новозеландский доллар начал заметно слабеть в Азии после публикации торговой статистики КНР за ноябрь. Профицит торгового баланса Китая в последнем месяце осени составил \$75,42 млрд, что заметно выше прогнозов (\$53,75 млрд) и октябрьской цифры (\$58,44 млрд). В месячном выражении торговый профицит достиг рекорда за всю историю сбора данных с 1990 г. При этом экспорт неожиданно увеличился на 21%, почти в 2 раза превзойдя ожидания, а вот импорт вырос только на 4,5%. Это ниже октябрьского показателя (+4,7%) и заметно ниже прогнозов (+7%).

Рубль по итогам минувшей недели занял четвертое место (+2,44%) в списке лидеров роста к доллару в сегменте валют развивающихся рынков, уступив колумбийскому песо и бразильскому реалу, которые подорожали более чем на 4%, а также чилийскому песо (+3%). Соответственно в тройку лидеров были латиноамериканские валюты. При этом лидером снижения в сегменте Emerging Markets стало аргентинское песо (-0,7%).

USDRUB в пятницу закрылся ниже 200-дневной скользящей средней впервые с 19 февраля. На фоне минорных настроений на азиатских фондовых площадках, а также на фоне снижения цен на нефть российской валюте будет трудно закрепиться ниже 74,00, поэтому мы не исключаем технически назревшей коррекции в область 75,00 — 75,50.

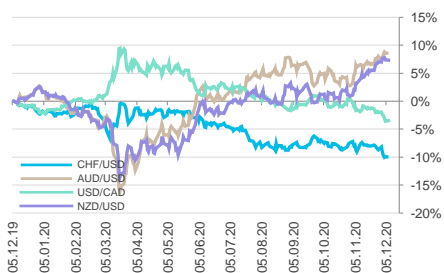
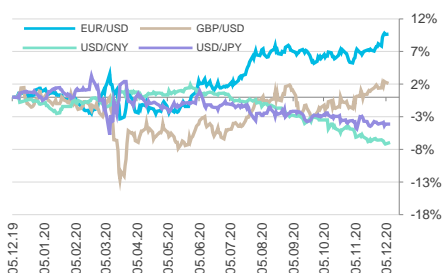
События и факты:

- Президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс удовлетворен текущими параметрами выкупа активов. По его словам, к весне, когда будет более четкое представление о развитии событий в 2021 году, ФРС сможет точно определить, какими должны быть темпы покупки активов. ФРС не будет повышать ставки, пока инфляция не приблизится к 2%. Эванс считает, что повышение ставок произойдет не ранее 2023 года и не исключает, что первое повышение может состояться и в 2024 году.
- Нефть дешевеет после роста до максимума 9 месяцев в свете сделки ОПЕК+ и оптимизма по поводу вакцин от коронавируса. На 09:00 мск Brent - 0.4% до 49,07/барр., а нефть WTI -0,4% до 46,07/барр. На рынке назрела техническая коррекция, поводом для которой является текущий негативный для рискованных активов фон из-за новых трений Пекина и Вашингтона. Но есть и позитивные новости, Так, Саудовская Аравия повысила цены на нефть



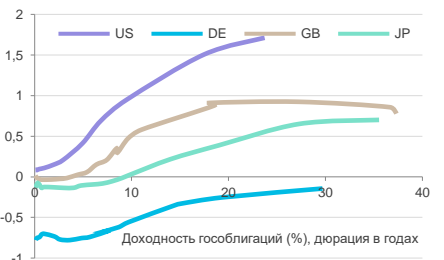
Глобальные валюты Fogex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,778	+0,08%	-5,8%
EUR/USD	1,2127	+0,06%	+8,2%
GBP/USD	1,3413	-0,18%	+1,2%
USD/CNY	6,5418	+0,18%	-6,0%
USD/JPY	104,12	-0,02%	-4,1%
CHF/USD	0,8911	-0,11%	-7,9%
AUD/USD	0,7428	+0,09%	+5,8%
USD/CAD	1,279	+0,08%	-1,5%
NZD/USD	0,7042	-0,04%	+4,5%



Глобальный денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
LIBOR 3M USD	0,23%	0 б.п.	-168 б.п.
EURIBOR 3M EUR	-0,55%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,04%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-6 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,95%	-2 б.п.	-96 б.п.
Bund 10Y	-0,56%	-2 б.п.	-37 б.п.
Gilt 10Y	0,35%	0 б.п.	-48 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	0 б.п.	+4 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	49,08	-0,3%	-25,6%
WTI, \$/баррель	46,05	-0,5%	-24,6%
Urals, \$/баррель	49,87	+0,0%	-24,7%
Золото, \$/тp. унцию	1839,40	+0,1%	+21,3%
BTC/USD	19300,67	+2,5%	+169,6%

для Азии, что указывает на уверенность в крепком спросе ключевого для саудитов региона. Государственная Saudi Aramco повысила цены на нефть Arab Light для Азии на 80 центов за баррель до премии в 30 центов к бенчмарку. Также были повышены цены легкой нефти для Средиземноморья, а вот для США цены были понижены на все сорта.

Процентные ставки и денежные рынки

Индикативные доходности ОФЗ преимущественно снизились в пятницу:

- 1-летняя доходность: -3 б.п. до 4,41%
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 5,82%
- 20-летняя доходность: -2 б.п. до 6,30%
- спред 2–10 лет: -1 б.п. до 124 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) -3,3 б.п. до 74,27 б.п. (минимум ноября 75,15 б.п.). Текущее значение выше, чем в начале года (55,8 б.п. — минимум в 2020 г.), но существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (156,1 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций также в большинстве снизились в пятницу:

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 1,109%
- 8-летняя доходность: +3,2 б.п. до 2,304%
- 30-летняя доходность: -0,1 б.п. до 3,230%
- спред 5–30 лет: -1,1 б.п. до 143,3 б.п.

Ставки на рынке краткосрочных межбанковских кредитов (МБК) немного понизились в пятницу, в то время как ставки на рынке среднесрочных МБК увеличились по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate по кредитам «овернайт» опустилась на 3 б.п. до 4,35% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок уменьшилась на 2 б.п. до 4,46% годовых. Ставки на сроки 1, 3 и 6 месяцев прибавили по 1 б.п. до 4,74%, 4,97% и 4,89% годовых соответственно.

Развитые рынки

Казначейские облигации США упали по итогам торгов в пятницу, поскольку отчет по рынку труда за ноябрь показал, что рост новых рабочих мест был заметно меньше прогнозных оценок, а почасовая заработная плата неожиданно выросла на 0,3% к октябрю и на 4,4% к ноябрю прошлого года, что также оказалось выше ожиданий (+0,3% м/м, +4,2% г/г). Это может стимулировать увеличение инфляционного давления в будущем, что негативно для котировок трежерис. На дальнем конце кривой доходность росла более заметно (+7,7 б.п.). В результате спред 2–10 лет вырос на 6,3 б.п. а спред 5–30 лет увеличился на 5 б.п. Доходность 10-летних облигаций составила 0,969%. В ходе торгов был достигнут максимум 0,984%, что является самым высоким значением с марта. Доходность 30-летних бонов выросла до 1,748%.

На рынке опционов на трежерис отмечался спрос на хеджирование, защищающее позиции в случае роста доходностей 10-летних облигаций выше 1% в период с 21 января по 21 февраля.

На рынке фьючерсов на Eurodollar наблюдался резкий рост активности в контракте «июнь 2023», что отражает разъяснение ISDA о перспективах долларовой ставки Libor. Трехмесячный спред Eurodollar для предполагаемого переходного периода (июнь 2023 — сентябрь 2023) расширился в пятницу на 4,5 б.п. до 14,5 б.п., а объем достиг рекордных 85 тыс. контрактов, что выше предыдущего рекордного объема 81,6 тыс. от 30 ноября. В рамках вебинара участников рынка разъяснили, что уже в начале следующего года будет сделано объявление о расчете резервного спреда для всех теноров долларовой ставки Libor. После июня 2023 года контракты вернутся к резервной ставке. Поэтому участники рынка стали активно корректировать свои позиции. Объем в сентябрьском фьючерсе Eurodollar, в основе которого лежит 3-месячная ставка Libor, впервые в истории превысил 370 тыс. контрактов.

ICE намерена прекратить публикацию недельной и двухмесячной долларовых ставок Libor в конце декабря 2021 года, а остальных долларовых Libor — в конце июня 2023 года. В качестве альтернативы предложена ставка Secured Overnight Funding Rate (SOFR). В основе расчета SOFR — операции репо на рынке трежерис со сроком overnight.

Календарь денежного рынка:

- Банк России сегодня предложит 1,5 трлн руб на аукционе репо на 1 месяц, также предложит 100 млрд руб. по репо на 1 год. Минимальная ставка по

месячному репо составляет 4,35%, по репо на год — 4,5%. ЦБ сохранил лимиты по аукционам репо на том же уровне, что и в ноябре: тогда регулятор предоставил 1,2 трлн руб. по репо на 1 месяц, аукцион репо на 1 год не состоялся.

- Казначейство предложит 400 млрд рублей по однодневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит 10 млрд рублей по семидневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит 100 млрд рублей на 35-дневные депозиты
- Казначейство предложит 150 млрд рублей на 14-дневные депозиты
- Казначейство предложит 100 млрд рублей по однодневному валютному свопу

События и факты:

- После объявления ЕЦБ о планах покупки «зеленых» облигаций с января будущего года сектор оживился и перестал быть нишевым. С середины года на рынок вышли семь новых компаний, включая Chanel и LafargeHolcim. Ожидается, что в следующем году SLB (sustainability linked bonds), займут до 30% глобального рынка этического долга. В текущем году этот рынок вырос в три раза и его объем составил 11,3 млрд долларов. В документации таких выпусков прописаны цели по выполнению природоохранных задач, ставка привязана к выполнению оговоренных задач. Принимая во внимание расчет бум этического инвестирования, можно предположить, что сектор продолжит активно развиваться.
- Международное рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг необеспеченных облигаций Vedanta Resources Ltd до Caa1 с негативным прогнозом. В течение 90 дней будет рассматриваться вопрос о возможном дальнейшем понижении рейтинга компании. Агентство указывает на слабую ликвидность компании. Необходимость погасить 2,8 млрд долларов долга в первом полугодии представляет для нее серьезные трудности. В сентябре Долг/ЕБИТДА на уровне холдинговой компании VDL оценивался в 5,5х. При этом выручка в последнем квартале упала на 68%. Ранее в ноябре компания не смогла провести делистинг своих акций и вынуждена была вернуть банкам привлеченные для этого средства. Также 20 ноября холдинговая компания группы VDL объявила о смене аудитора с Ernst&Young на MHA MacIntyre Hudson. При этом Ernst&Young остается аудитором Vedanta Ltd. Облигации VEDLN'26 упали после объявления на 15% до 57,7. Компании будет достаточно трудно рефинансировать долг в следующем году, сохраняется большой риск реструктуризации долгов в том или ином виде.
- Инфляция в РФ в ноябре составила 0,7% м/м, сообщил в пятницу Росстат. С начала года инфляция составляет 4,1%. Цены на продовольственные товары выросли на 5,8% г/г; 1,3% м/м. Цены на непродовольственные товары выросли на 4,5% г/г; 0,6% м/м. Цены на услуги выросли на 2,5% г/г; 0,05% м/м. Базовый индекс потребительских цен в ноябре: 3,9% г/г; 0,5% м/м.

**открытие**

Брокер

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