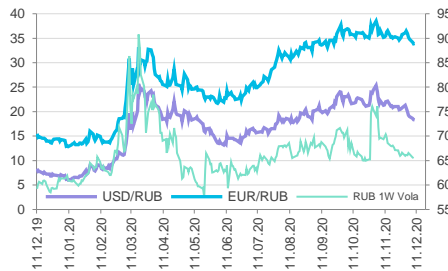


Курс рубля

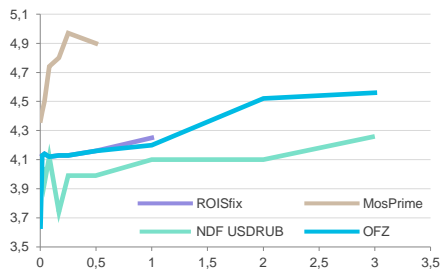
Данные Reuters по состоянию на 13:30 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6618	-0,79%	+18,7%
USD/RUB	73,314	-0,02%	+18,4%
EUR/RUB	88,9027	+0,02%	+28,0%
CNY/RUB	11,2177	-0,16%	+26,1%
RUB/KZT	5,726	+0,20%	-7,0%
RUB/UAN	0,3823	-0,16%	+0,1%

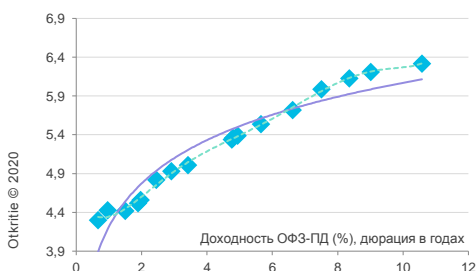


Российский денежный рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	-200 б.п.
RUONIA	3,64%	-37 б.п.	-259 б.п.
ROISfix 1W	4,13%	+1 б.п.	-194 б.п.
ROISfix 2W	4,14%	0 б.п.	-193 б.п.
ROISfix 1M	4,12%	-1 б.п.	-198 б.п.
ROISfix 3M	4,13%	-1 б.п.	-199 б.п.
ROISfix 1Y	4,25%	n/a	-183 б.п.
MosPrime O/N	4,37%	+13 б.п.	-200 б.п.
MosPrime 1W	4,43%	0 б.п.	-194 б.п.
MosPrime 2W	4,50%	0 б.п.	-188 б.п.
MosPrime 1M	4,74%	0 б.п.	-167 б.п.
MosPrime 3M	4,97%	0 б.п.	-148 б.п.
MosPrime 6M	4,90%	0 б.п.	-158 б.п.



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,05%	+44 б.п.	-178 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,12%	+11 б.п.	-227 б.п.
NDF USDRUB 3M	3,99%	0 б.п.	-194 б.п.
NDF USDRUB 6M	3,99%	+19 б.п.	-206 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,10%	+9 б.п.	-196 б.п.
NDF USDRUB 5Y	4,40%	+5 б.п.	-97 б.п.
ОФЗ-26205	4,20%	-7 б.п.	-64 б.п.
ОФЗ-26217	4,30%	-1 б.п.	-93 б.п.
ОФЗ-26223	4,93%	+1 б.п.	-104 б.п.
ОФЗ-26230	6,32%	+1 б.п.	-29 б.п.



Валютный рынок

Доллар во вторник укрепился против всех валют Большой десятки за исключением франка, но днем в среду валюта США вновь теряет в цене против всех конкурентов из группы G10, поскольку новости о прогрессе в переговорах республиканцев и демократов о стимулах сокращает интерес к защитным активам и формируют повышенный спрос на риск. Товарно-сырьевой блок Большой десятки — норвежская крона, австралийский и новозеландский доллары — были в лидерах роста утром в среду.

Драйвером позитивных настроений на фондовых площадках является новость о том, что министр финансов США Стивен Мнучин представил новое предложение по пакету мер экономической поддержки в размере \$916 млрд. Предложение включает средства для федерального правительства и властей штатов, а также надежную гарантию выполнения обязательств перед предприятиями, школами и университетами. Спикер Палаты представителей Нэнси Пелоси назвала новый план «прогрессом», но раскритиковала план за то, что в него не входят увеличенные пособия по безработице.

Фунт стерлингов к полудню в среду также присоединился к группе роста на надеждах на сделку по торговому соглашению. Сейчас любая волатильность обусловлена лишь слухами, поскольку ключевой ужин Бориса Джонсона и председателя Еврокомиссии Урсулы фон дер Ляйен начнется в 22:00 мск.

При этом Китайский юань (оффшорный курс) впервые с 2018 года вырос выше 6,5 за доллар (минимум 6,4971), но после немного отскочил до 6,5025. Рост с начала года составил 7%. Наблюдаемое укрепление юаня отражает оптимизм по поводу восстановления мировой экономики на фоне сильной статистики по КНР, которую мы читаем в последнее время, а также надежды на улучшение взаимоотношений с новым президентом США и его администрацией.

Российский рубль 6 дней подряд укреплялся к доллару и в среду демонстрирует попытки продлить серию до 7 дней. Максимум USDRUB 1 декабря был 76,4730, а вчера, 8 декабря, курс протестировал минимум 73,05. Сегодня перед началом торгов в валютной секции Мосбиржи рубль дорожал на межбанке на 0,27% и торговался около 73,24 за единицу американской валюты. С началом регулярных торгов на площадке рост USDRUB ограничивался оферами на 73,40. Высокий уровень краткосрочной перекупленности рубля формирует риск коррекции. При этом, согласно нашей точке зрения, мы считаем привлекательными среднесрочные покупки рубля на коррекции, к примеру, выше 75,00.

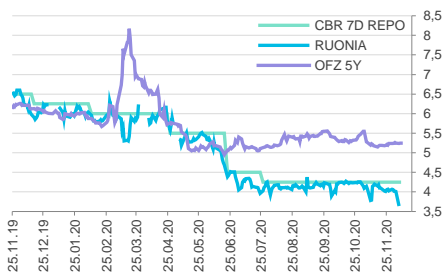
Осуществить коррекцию пока мешают цены на нефть. Утром в среду котировки североморского сорта Brent и американского бенчмарка WTI были под давлением из-за ночной публикации отраслевого отчета Американского института нефти, который сообщил о росте запасов нефти, бензина и дистиллятов. Однако на торгах в Европе цена Brent вновь перешла к росту, не оставляя надежду пробить психологическое сопротивление \$50/барр. В данном случае рост было обусловлен реакцией на обострение геополитической напряженности на Ближнем Востоке, где иракские боевики атаковали две нефтяные скважины в районе Киркук. На скважинах возник пожар, и в результате добыча на месторождении Хаббаз сократилась с 20 тыс. до 7 тыс. баррелей в день. Прямо скажем, не тот драйвер, который способен подбросить Brent выше 50 «за бочку».

События и факты:

- Согласно данным API, запасы сырой нефти в США выросли по состоянию на 4 декабря на 1,14 млн баррелей. При этом запасы в нефтехранилищах Кушинга сократились на 1,85 млн баррелей, а запасы бензина и дистиллятов подскочили на 6,44 и 2,32 млн баррелей соответственно. Консенсус-прогноз аналитиков предполагает, что запасы за неделю до 4 декабря снизятся чуть менее чем на 1 млн баррелей. Данные API составляются на основе цифр, которые компании предоставляют на добровольной основе. Официальная статистика Минэнерго будет опубликована сегодня в 18:30 мск.

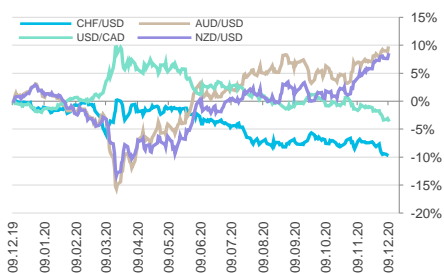
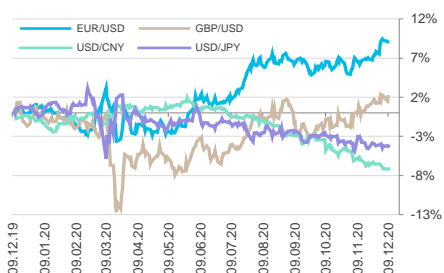
Процентные ставки и денежные рынки

Минфин сегодня проведет 2 аукциона по размещению ОФЗ. Флоатеров не будет, оба аукциона — средняя и длинная «классика». На первом аукционе



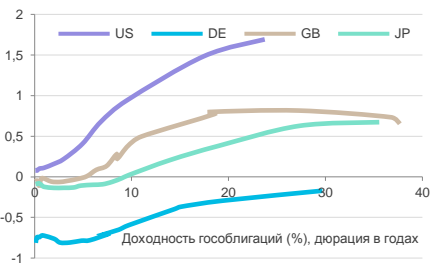
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	90,741	-0,25%	-5,9%
EUR/USD	1,2124	+0,19%	+8,2%
GBP/USD	1,3453	+0,75%	+1,5%
USD/CNY	6,5302	-0,01%	-6,2%
USD/JPY	104,09	-0,06%	-4,2%
CHF/USD	0,8886	-0,04%	-8,2%
AUD/USD	0,7479	+0,92%	+6,5%
USD/CAD	1,2777	-0,29%	-1,6%
NZD/USD	0,7086	+0,65%	+5,2%



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	-0,56%	0 б.п.	-14 б.п.
LIBOR 3M GBP	0,03%	0 б.п.	-76 б.п.
LIBOR 3M JPY	-0,10%	0 б.п.	-5 б.п.
U.S. Treasury 10Y	0,94%	+3 б.п.	-97 б.п.
Bund 10Y	-0,60%	+2 б.п.	-41 б.п.
Gilt 10Y	0,28%	+2 б.п.	-55 б.п.
Japan GB 10Y	0,02%	+1 б.п.	+5 б.п.



Ключевые товары

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Brent, \$/баррель	49,23	+0,8%	-25,4%
WTI, \$/баррель	45,98	+0,8%	-24,7%
Urals, \$/баррель	49,15	+0,3%	-25,8%
Золото, \$/тр. унцию	1857,90	-0,7%	+22,5%
BTC/USD	18187,4	-3,1%	+154,1%

будут предложены ОФЗ-ПД 26233 с погашением в июле 2035 г. без лимита. Доходность ОФЗ-ПД 26233 во вторник выросла на 2 б.п. до 6,30%. На втором аукционе будут предложены ОФЗ-ПД 26236 с погашением в мае 2028 г. также без лимита. Доходность ОФЗ-ПД 26236 во вторник снизилась на 1 б.п. до 5,68%.

Напомним, в конце ноября директор департамента госдолга Минфина Петр Казакевич обозначил потребность бюджета РФ в долговом финансировании до конца года не более 350 млрд рублей, и отметил, что ведомство намерено понять лучше структуру спроса, чтобы спланировать работу на 2021 год. При этом цифру в 350 млрд рублей, скорее следует воспринимать, как некий желаемый максимальный ориентир, нежели как твердое обязательство занять такую сумму до конца года.

Во вторник в рамках брифинга глава Сбербанка Герман Греф сообщил, что объем ОФЗ в портфеле кредитора превысил 3 трлн рублей, и до конца года он может вырасти до 3,2–3,3 трлн рублей. Таким образом, Сбербанк может за оставшиеся 3 недели купить рублевый госдолг не менее чем на 200 млрд рублей. Однако «классика» более популярна у иностранных инвесторов, которые, к слову, в последние месяцы не очень были активны в покупках таких бумаг. Возможно, до конца года мы увидим флоатер, которым Сбербанк сможет пополнить свой портфель. Ну, а сегодняшнее предложение длиной и средней «классики» позволит протестировать интерес нерезидентов в свете рыночного тренда делать ставку на опережающий рост в 2021 г. активов сегмента Emerging Markets. Мы не думаем, что сегодня мы увидим рекордные объемы, хотя результаты прошлой недели превзойти вполне по силам.

Индикативные доходности ОФЗ демонстрировали разнонаправленную динамику в среду:

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 4,36%
- 10-летняя доходность: 0,0 б.п. до 5,80%
- 20-летняя доходность: +2 б.п. до 6,32%
- спред 2–10 лет: 0,0 б.п. до 122 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) -0,5 б.п. до 76,70 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 б.п.).

Индикативные доходности государственных еврооблигаций также в большинстве росли в полдень:

- 1-летняя доходность: -6,8 б.п. до 1,110%
- 8-летняя доходность: +0,9 б.п. до 2,259%
- 30-летняя доходность: +0,4 б.п. до 3,234%
- спред 5–30 лет: +0,5 б.п. до 143,2 б.п.

Развитые рынки

В среду на фоне роста фьючерсов на американские фондовые индексы, фьючерсы на казначейские облигации снижаются, поскольку переговоры о новом пакете стимулов сигнализируют прогресс. Сегодня состоится аукцион по размещению 10-летних облигаций на \$38 млрд, в четверг 30-летние бонды на \$24 млрд.

Доходности облигаций Казначейства США снизились во вторник, поскольку на фоне позитивных разговоров о грядущих стимулах пока еще не согласовано финансирование Федерального правительства, что может привести к шатдауну, который помешает дискуссии о мерах поддержки экономике. Ситуация вокруг Brexit также формировала повышенный спрос на защитные активы в виде трейдерис, поскольку премьер-министр Великобритании Борис Джонсон предупредил, что согласование торгового соглашения может затянуться вплоть до 31 декабря.

Доходность 10-летних облигаций упала на 1,5 б.п. до 0,913%, доходность 2-летних нот выросла на 0,8 б.п. до 0,149%. Доходность 30-летних облигаций упала на 2,8 б.п. до 1,659%.

Доходность по десятилетним облигациям Португалии снизилась до -0,014%. В 2012 во время европейского долгового кризиса доходность по аналогичным облигациям достигала 18%. Это еще один факт иллюстрирующий степень насыщения долговых рынков ликвидностью. В Еврозоне лишь у трех стран десятилетние облигации все еще торгуются с положительной доходностью: Испания, Италия и Греция.

Автопроизводитель Jaguar Land Rover (B1/B/B Moody's/S&P/Fitch) объявил ориентир по доходности по новому выпуску еврооблигаций на 500 млн долларов с погашением в 2027 году в районе 6%. Облигации Jaguar Land Rover сильно росли с марта, как, впрочем, и весь рынок. Доходность по выпуску компании со

сравнимым сроком ТТМТIN'27 снизилась с 16% в марте до текущих 5,6%. Соответственно по размещаемым бондам есть премия, но вполне вероятно, что окончательное размещение пройдет с более низким купоном. Как и весь сектор автопроизводителей компания сильно пострадала из-за падения продаж в середине года, но в последнем квартале ситуация начала исправляться. За счет грамотных действий компании удалось сохранить подушку ликвидности и благоприятную структуру погашения долга. Ближайшие значительные выплаты ожидаются только в 2024 году, что должно дать шанс менеджменту развернуть тренд по утрате доли рынка. Основным сценарием является сохранение кредитоспособности компании на удовлетворительном уровне в ближайшие пару лет, дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от целого ряда трудно предсказуемых факторов. После размещения можно обратить внимание на выпуск ТТМТIN'23 с доходностью 5,35%, который, вероятно, также продолжит укрепляться благодаря ситуации на рынке и укреплению баланса компании.

Календарь денежного рынка:

- Минфин предложит ОФЗ-ПД 26233 и ОФЗ-ПД 26236 на аукционах без лимита
- Казначейство предложит 400 млрд рублей по однодневному репо под залог ОФЗ
- Казначейство предложит 200 млрд рублей на 35-дневные депозиты
- Казначейство предложит 100 млрд рублей по однодневному валютному свопу

События и факты:

- Банк России готов к любым действиям, чтобы удержать инфляцию у цели, включая снижение стоимости заимствований ниже 4%, хотя в базовом сценарии регулятор видит «очень скромное» пространство для смягчения, заявила в интервью Bloomberg председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. Сейчас инфляция складывается выше прогнозов регулятора, и по итогам 2020 года может составить 4,5%, сказала Набиуллина. Инфляция, по ее словам, достигнет пика в феврале на уровне 5%, а затем, «по мере выхода из базы годовой инфляции марта и апреля» начнет снижаться в годовом выражении.

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 «Компани»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани 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. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, 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

<http://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